

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh :

VADOIL
2013310126

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Halaman Persetujuan siap diuji

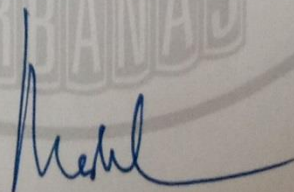
Diajukan Oleh :

VADOIL
2013310126

Skripsi ini telah dibimbing dan
dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 28-09-2017



(Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.)

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANJERIAL, DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Disusun Oleh :

VADOIL
2013310126

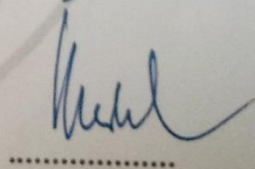
Dipertahankan di depan tim penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 25 Agustus 2017

Tim Penguji

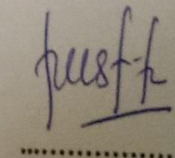
Ketua : Erida Herlina, S.E, M.Si



Sekretaris : Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si



Anggota : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Vadoil
Tempat, Tanggal Lahir : Bekasi, 29 Januari 1995
N.I.M : 2013310126
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing
Tanggal : 28-09-2017

(Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi
Tanggal : 02-10-2017

(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Always be yourself no matter what they say and never be anyone else even if they look better than you”

(Selalu jadi diri sendiri tidak peduli apa yang mereka katakan dan jangan pernah menjadi orang lain meskipun mereka tampak lebih baik dari anda)

PERSEMBAHAN

1. Ucapan syukur dan terimakasih untuk Allah SWT yang tak berhenti dalam memberikan petunjuk dan kelancaran atas terselesaikannya skripsi saya.
2. Terimakasih untuk Aba dan Ummi atas segala kasih sayang dan nasehatnya. Berkat restu dan do'a kalianlah Vadoil dapat menyelesaikan skripsi ini dengan mudah.
3. Terimakasih untuk keluarga saya Choirul Anam, Zhamy, dan Qiqi yang telah memberikan semangat kepada saya.
4. Terimakasih untuk ibu Gunasti selaku dosen wali dan pembimbing atas bimbingan dan arahnya.
5. Terimakasih untuk sahabat seperjuangan terutama Arif, Hasym, Hasan, Yusuf, Pother, Baim, Soer, Fajri, Gufron, dan Roy atas dukungannya dalam memberikan hiburan dan canda tawanya.
6. Terimakasih untuk sahabat “Anjing Laut” terutama Sandy, Sholeh, Alif, Rommy, Obam, Trio, Raydi, Mensen, Klowor, Aulia, Hamid, dan Ragil atas dukungannya dalam memberikan hiburan dan canda tawanya. *See you on top.*
7. Terimakasih Unit Kegiatan Mahasiswa Bola Voli yang telah memberikan pengalaman dalam berorganisasi.
8. Terimakasih untuk Warkop Nganjuk, Warkop Titi, Warkop 99, dan Warkop 45 Atas sumbangsuhnya dalam penyediaan *Wifi* Untuk menlancarkan pengerjaan Skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan berkat perlindungan, bimbingan serta kurnianya yang begitu besar sehingga penulisan dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh struktur modal, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan”

Penulis skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa selesainya skripsi ini tak lepas dari dukungan pihak- pihak yang telah membantu, demi kelancaran penulis skripsi ini. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan arahan demi kesempurnaan skripsi ini.
4. Ibu Erida Herlina, S.E, M.Si dan Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA selaku tim penguji.
5. Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si selaku dosen wali.
6. Orang tua penulis yang selalu mendukung penulis baik secara moril maupun material.
7. Bapak dan ibu dosen, staff perpustakaan, dan seluruh civitas akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, serta mohon maaf apabila terdapat banyak kekurangan dan kesalahan dalam penulisan skripsi ini.

Surabaya, 25 September 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRACT	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori.....	25
2.2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	25
2.2.2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	27
2.2.3 Nilai Perusahaan	28
2.2.4 Struktur Modal.....	31
2.2.5 Kebijakan Dividen	33
2.2.6 Kepemilikan Manajerial	35
2.2.7 Keputusan Investasi	36
2.2.8 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	37
2.2.9 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.2.10 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perasahaan	38
2.2.11 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.3 Kerangka Pemikiran.....	40
2.4 Hipotesis Penelitian	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Rancangan Penelitian	42
3.2 Batasan Penelitian	42
3.3 Identifikasi Variabel	43
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.4.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	43
3.4.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	44

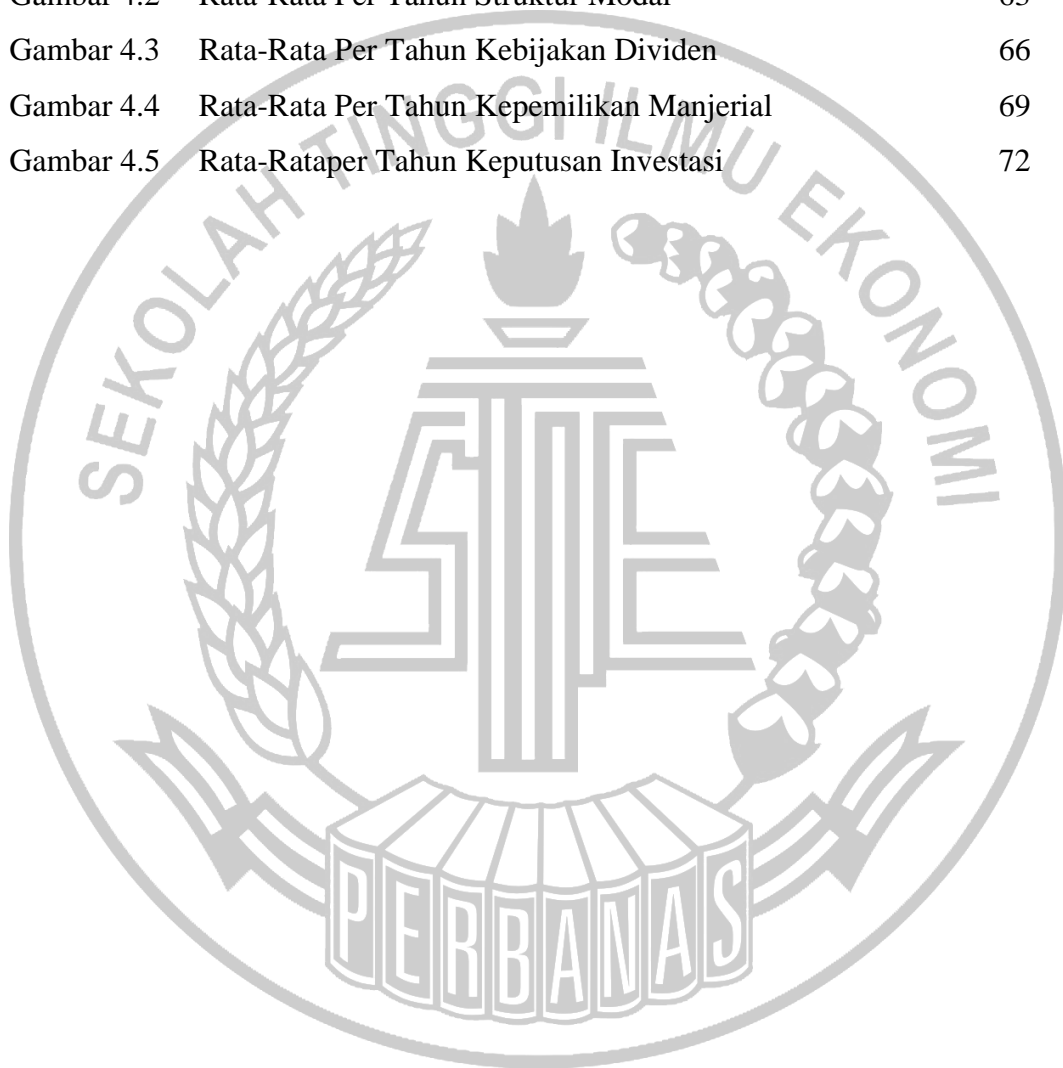
3.5 Populasi, Sampel dan Teknis Pengambilan Sampel	46
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	46
3.7 Teknis Analisis Data.....	47
3.7.1 Uji Deskriptif	47
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	47
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda	50
3.7.4 Teknis Pengujian Hipotesis	51
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA... 54	
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	54
4.2 Analisis Data	56
4.2.1 Analisis Deskriptif	57
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	73
4.2.3 Uji Model.....	79
4.2.4 Uji Hipotesis	82
4.3 Pembahasan	87
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	87
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	91
4.3.4 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	92
BAB V PENUTUP..... 94	
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Keterbatasan	95
5.3 Saran.....	95
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Penurunan Harga Saham Perusahaan Manufaktur	2
Tabel 2.1 Matriks Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	50
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian	54
Tanel 4.2 Daftar Perusahaan	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasistik Deskriptif	57
Tabel 4.4 Uji <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	74
Tabel 4.5 Uji <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	75
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	76
Tabel 4.7 Uji Multi Kolonieritas	77
Tabel 4.8 Pengambilan Keputusan Uji Autokolerasi	78
Tabel 4.9 Uji Autokolerasi	78
Tabel 4.10 Uji Model Regresi Linier Berganda	79
Tabel 4.11 Uji Signifikansi Simultan (F)	83
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi (Uji R^2)	84
Tabel 4.13 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji T)	85
Tabel 4.14 Menerima Atau Menolak Hipotesis	87

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	40
Gambar 4.1 Rata-Rata Per Tahun Nilai Perusahaan	60
Gambar 4.2 Rata-Rata Per Tahun Struktur Modal	63
Gambar 4.3 Rata-Rata Per Tahun Kebijakan Dividen	66
Gambar 4.4 Rata-Rata Per Tahun Kepemilikan Manjerial	69
Gambar 4.5 Rata-Rataper Tahun Keputusan Investasi	72



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sebelum dan Sesudah *Outlier*.
- Lampiran 2 : Sumber Data Perhitungan.
- Lampiran 3 : Perhitungan Nilai Perusahaan Periode 2013-2015.
- Lampiran 4 : Perhitungan Struktur Modal Periode 2013-2015.
- Lampiran 5 : Perhitungan Kebijakan Dividen Periode 2013-2015.
- Lampiran 6 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial Periode 2013-2015.
- Lampiran 7 : Perhitungan Keputusan Investasi Periode 2013-2015.
- Lampiran 8 : Tabulasi Data.
- Lampiran 9 : Hasil Analisis Stasistik SPSS 21



***THE INFLUNCE OF CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEND POLICY,
MANAGERIAL OWNERSHIP, AND INVESTMENTS DECISIONS
TOWARD FIRM VALUE***

VADOIL

STIE Perbanas Surabaya

E-mail : Mvadoil@gmail.com

Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.

STIE Perbanas Surabaya

E-mail : astit@perbanas.ac.id

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of capital structure, dividend policy, managerial ownership, and investment decisions toward firm value on manufacture firm which is listed in Indonesia Stock Exchange (BEI). This study was taken from the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the study period 2013-2015. There are 57 research samples in this study which are included in the research criteria. Sampling method used is purposive sampling. Technical analysis used in this research is multiple linear analysis. The result of this research is capital structure does not have an effect on firm value, dividend policy influence to firm value, managerial ownership influence to firm value, and investment decision influence to firm value.

Keywords: firm value, capital structure, dividend policy, managerial ownership, and investment decision.

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

VADOIL

STIE Perbanas Surabaya

E-mail : Mvadoil@gmail.com

Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.

STIE Perbanas Surabaya

E-mail : astit@perbanas.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian 2013-2015. Terdapat sampel penelitian sebanyak 57 perusahaan dalam penelitian ini yang masuk dalam kriteria penelitian. Metode penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknis analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis linier berganda. Hasil dari penelitian ini adalah struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : nilai perusahaan, struktur modal, kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, dan keputusan investasi.