

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2015-2018**



SKRIPSI

**CHERRY JOVANKA
1502010178**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2019**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2018**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Manajemen

**CHERRY JOVANKA
1502010178**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2018**



SKRIPSI

Oleh:

**CHERRY JOVANKA
1502010178**

Diperiksa dan disetujui oleh:

Pembimbing



**Akhmad Darmawan, S.E., M.Si.
NIK. 2160148**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cherry Jovanka
NIM : 1502010178
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil dari penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 16 Mei 2019



Cherry Jovanka

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Cherry Jovanka

Nim : 1502010178

Program Studi : Manajemen S1

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Judul : **Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Akhmad Darmawan, S.E., M.Si.

Anggota 1 : Hj. Herni Justiana A., S.E., M.Si., Ph.D.

Anggota 2 : Wida Purwidianti, S.E., M.Sc.

()
()
()

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 23 Mei 2019

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Akhmad Darmawan, S.E., M.Si

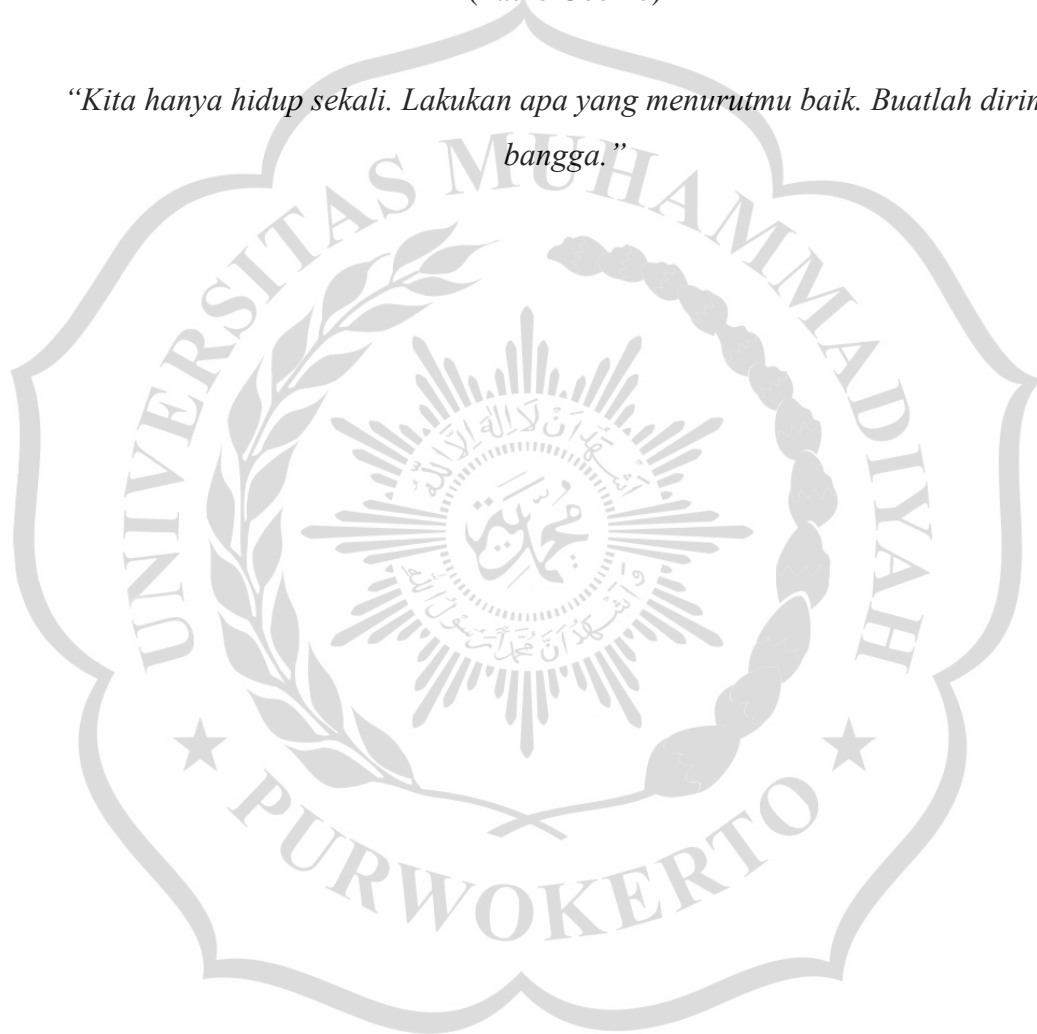
NIK. 2160148

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Dan saat engkau sungguh-sungguh menginginkan sesuatu maka seluruh alam semesta akan bahu membahu membantumu untuk meraihnya”

(Paulo Coelho)

“Kita hanya hidup sekali. Lakukan apa yang menurutmu baik. Buatlah dirimu bangga.”



Skripsi ini saya persembahkan untuk

Ayah saya Karsup Suchaeni

Ibu saya Sapta Chairani

Dan Kakak saya Januar Christie

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr Wb.

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Anjar Nugroho, M.S.I., M.H.I. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Hermin Endratno, S.E., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Manajemen S1.
4. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si. selaku pembimbing saya, terimakasih atas bimbingan dan perhatian yang diberikan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Herni Justiana, S.E., M.Si., Ph. D. selaku Tim Penguji 1 yang telah memberikan saran dan arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Ibu Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc. selaku Tim Penguji 2 yang telah memberikan saran dan arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak/Ibu dosen serta seluruh staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ilmu dan bantuan yang telah diberikan kepada saya.
8. Kedua orang tua saya Bapak Karsup Suchaeni dan Ibu Sapta Chairani, dan kakak saya Januar Christie yang selalu yang selalu memberikan motivasi, inspirasi dan bantuan serta do'a yang tidak pernah putus.

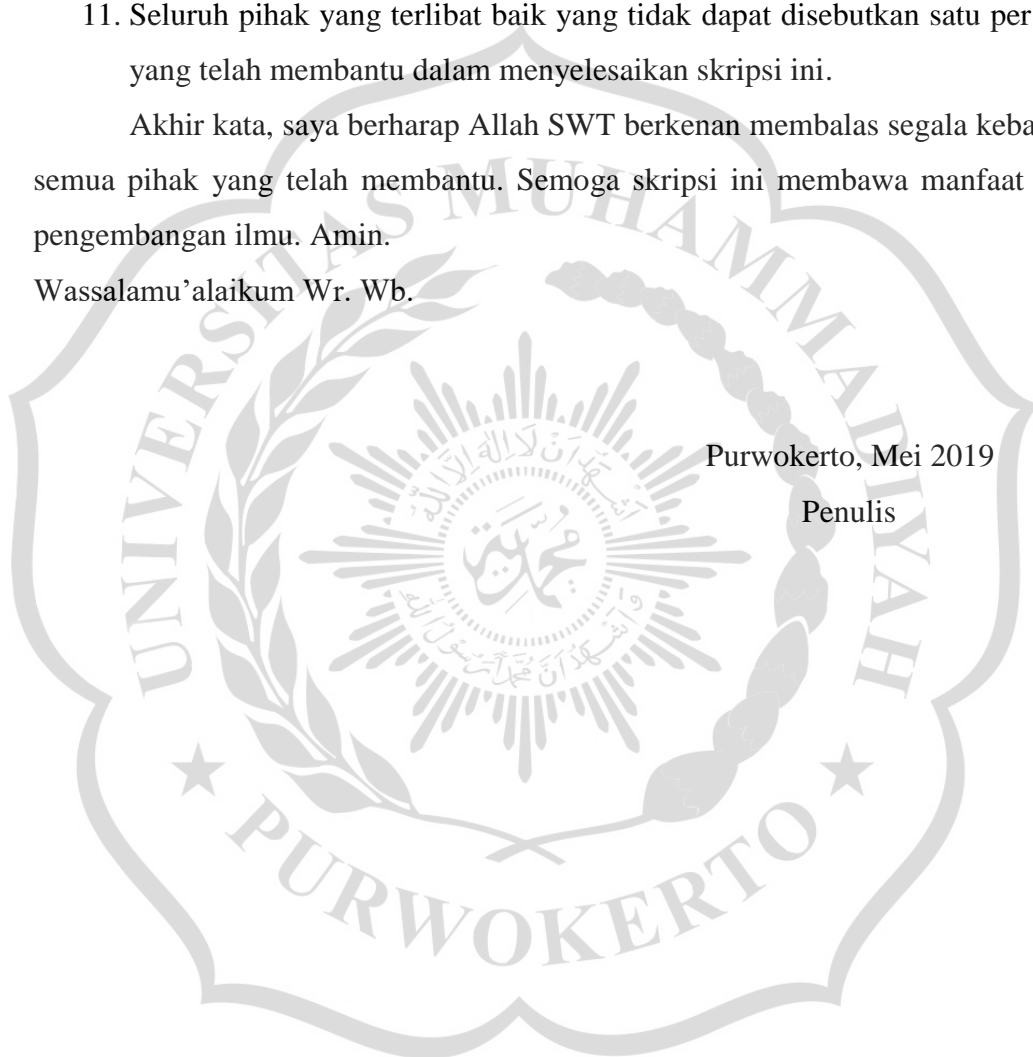
9. Teman-teman pejuang skripsi, Anita, Regilia, Omni, Tri, Rima, Diah dan Elly, terimakasih atas canda tawa, masukan, semangat, do'a dan segala bentuk dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman kelas Manajemen C angkatan 2015, semangat dan sukses selalu untuk kita semua.
11. Seluruh pihak yang terlibat baik yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Purwokerto, Mei 2019

Penulis



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cherry Jovanka
NIM : 1502010178
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2015-2018**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Purwokerto
Pada Tanggal: Mei 2019
Yang menyatakan,



Cherry Jovanka

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2018**

¹Cherry Jovanka, ²Akhmad Darmawan

**^{1,2}Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Purwokerto**

cherry.jovanka@gmail.com, akhmaddarmawan@ump.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Saham Terbesar Berganda, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Populasi pada penelitian ini berjumlah 168 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel pada penelitian ini berjumlah 8 perusahaan dengan tahun penelitian 2015-2018. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisa data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, struktur aset, *capital expenditure*, dan usia perusahaan sebagai variabel kontrol. Kepemilikan saham terbesar berganda berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, struktur aset, *capital expenditure*, dan usia perusahaan sebagai variabel kontrol. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, struktur aset, *capital expenditure*, dan usia perusahaan sebagai variabel kontrol.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Kepemilikan Saham Terbesar Berganda, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, *Capital Expenditure*, Dan Usia Perusahaan.

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND OWNERSHIP
STRUCTURE ON COMPANY VALUE OF MANUFACTURING COMPANY
LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE IN THE PERIOD OF
2015-2018**

¹Cherry Jovanka, ²Akhmad Darmawan

**^{1,2}Economics and Business Faculty
Universitas Muhammadiyah Purwokerto**

cherry.jovanka@gmail.com, akhmaddarmawan@ump.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the effect of Capital Structure, Multiple Large Shareholder, Institutional Ownership on Company Value. The population in this study are 168 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. The sample used in this study are 8 companies listed in 2015-2015 periods. Purposive sampling were used as sampling method. Analysis technical method were done with statistic descriptive, classic assumption, and multiple linear regression. The result of this study showed that Capital Structure had negative effect to Company Value with Company Growth, Company Size, Asset Structure, Capital Expenditure, and Company Age as control variable. Multiple Large Shareholder had negative effect to Company Value with Company Growth, Company Size, Asset Structure, Capital Expenditure, and Company Age as control variable. Institutional Ownership had positive effect to Company Value with Company Growth, Company Size, Asset Structure, Capital Expenditure, and Company Age as control variable.

Keywords: Firm Value, Capital Structure, Multiple Large Shareholder, Institutional Ownership, Firm Growth, Firm Size, Asset Structure, Capital Expenditure, and Firm Age.

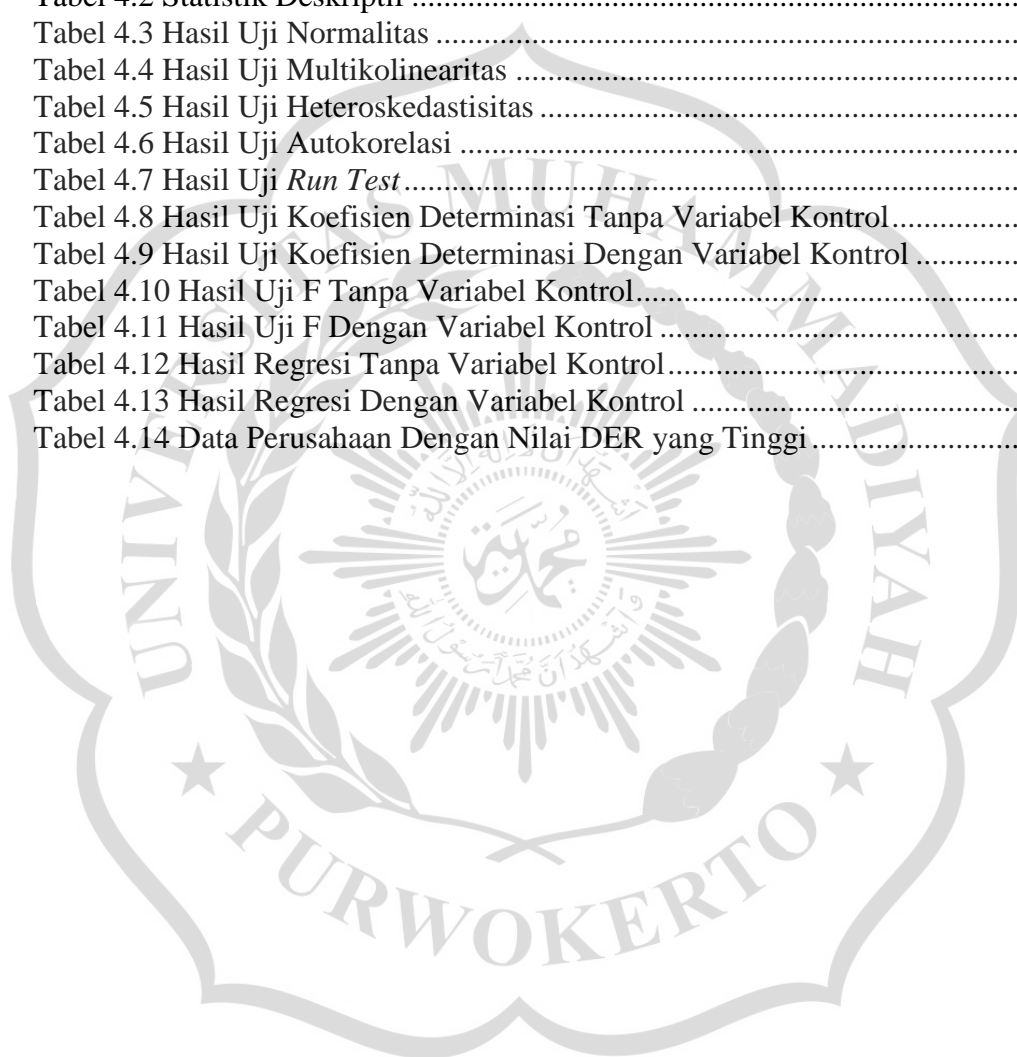
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Pembatasan Masalah.....	10
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	11
1. Tujuan Penelitian.....	11
2. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Nilai Perusahaan.....	13
a. Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
b. Faktor-Faktor Nilai Perusahaan.....	14
c. Mengukur Nilai Perusahaan.....	16
2. Struktur Modal.....	17
a. Pengertian Struktur Modal.....	17
b. Teori <i>Signaling</i>	20
c. Teori <i>Trade-Off</i>	21
3. Struktur Kepemilikan.....	22
a. Pengertian Struktur Kepemilikan.....	22
b. Jenis-Jenis Struktur Kepemilikan.....	22
c. Teori Keagenan.....	25
4. Pertumbuhan Perusahaan.....	27
5. Ukuran Perusahaan.....	28
6. Struktur Aset.....	30
7. <i>Capital Expenditure</i>	31
8. Usia Perusahaan.....	32
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	34

C. Kerangka Pemikiran.....	49
D. Hipotesis.....	53
BAB III. METODE PENELITIAN	55
A. Jenis Penelitian.....	55
B. Populasi dan Sampel	55
C. Metode Pengumpulan Data	56
D. Variabel Penelitian	57
E. Definisi Operasional.....	58
F. Metode Analisis Data.....	62
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	71
A. Hasil Penelitian	71
1. Deskripsi Data.....	71
2. Analisis Statistik Deskriptif	72
3. Analisis Data.....	76
a. Uji Asumsi Klasik.....	76
b. Uji Kecocokan Model.....	80
c. Uji Hipotesis	82
B. Pembahasan.....	88
BAB V. PENUTUP.....	93
A. Simpulan	93
B. Keterbatasan Penelitian.....	94
C. Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN.....	100

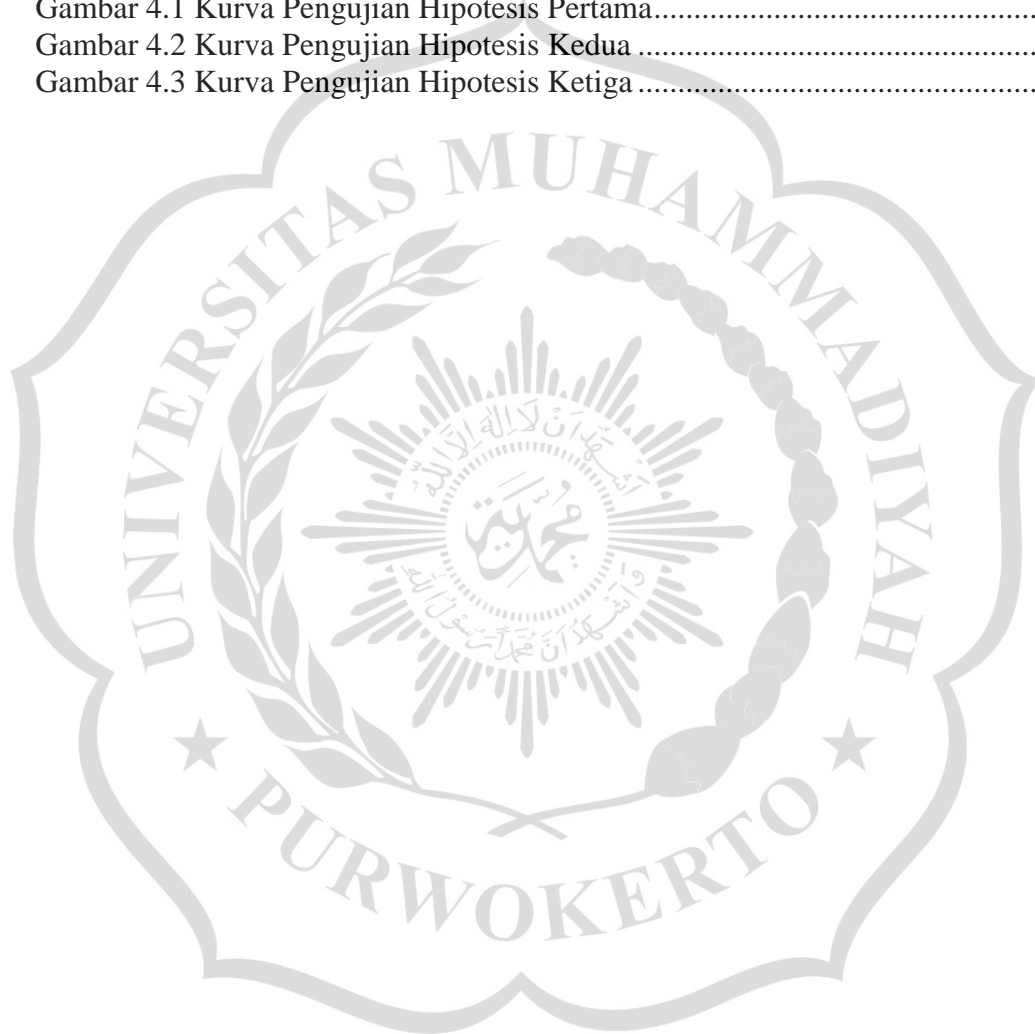
DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Prasyarat Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	71
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	72
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	76
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Run Test</i>	79
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi Tanpa Variabel Kontrol	80
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi Dengan Variabel Kontrol	80
Tabel 4.10 Hasil Uji F Tanpa Variabel Kontrol	81
Tabel 4.11 Hasil Uji F Dengan Variabel Kontrol	82
Tabel 4.12 Hasil Regresi Tanpa Variabel Kontrol	82
Tabel 4.13 Hasil Regresi Dengan Variabel Kontrol	83
Tabel 4.14 Data Perusahaan Dengan Nilai DER yang Tinggi	89



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar 3.1 Kurva Uji t Hipotesis Pertama	68
Gambar 3.2 Kurva Uji t Hipotesis Kedua	69
Gambar 3.3 Kurva Uji t Hipotesis Ketiga.....	70
Gambar 4.1 Kurva Pengujian Hipotesis Pertama.....	86
Gambar 4.2 Kurva Pengujian Hipotesis Kedua	87
Gambar 4.3 Kurva Pengujian Hipotesis Ketiga.....	88



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	101
Lampiran 2 Data Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan	102
Lampiran 3 Data Perhitungan Variabel Struktur Modal	103
Lampiran 4 Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Saham Terbesar Berganda	104
Lampiran 5 Data Perhitungan Variabel Kepemilikan Institusional	105
Lampiran 6 Data Perhitungan Variabel Pertumbuhan Perusahaan	106
Lampiran 7 Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan	108
Lampiran 8 Data Perhitungan Variabel Struktur Aset	109
Lampiran 9 Data Perhitungan Variabel <i>Capital Expenditure</i>	110
Lampiran 10 Perhitungan Variabel Usia Perusahaan	112
Lampiran 11 Statistik Deskriptif	113
Lampiran 12 Hasil Uji Regresi Tanpa Variabel Kontrol	114
Lampiran 13 Hasil Uji Regresi Dengan Variabel Kontrol	115

