

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN
PRICE EARNING RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2015-2017)**



SKRIPSI

ASKY AFIFAH

1602010235

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

2020

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN
PRICE EARNING RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2015-2017)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen

ASKY AFIFAH

1602010235

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

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2015-2017)



SKRIPSI

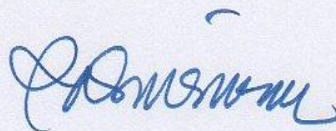
Oleh :

ASKY AFIFAH

1602010235

Diperiksa dan disetujui oleh:

Pembimbing



Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc

NIK. 2160514



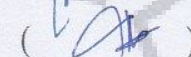
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Asky Afifah
NIM : 1602010235
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Price Earning Ratio* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

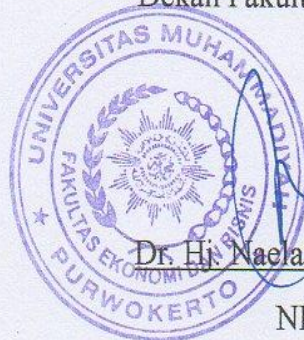
DEWAN PENGUJI

Ketua : Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc ()
Anggota 1 : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si ()
Anggota 2 : Alfato Yusnar Kharismasyah, S.E., M.Si ()

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 26 Agustus 2020

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si

NIK. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Asky Afifah
NIM : 1602010235
Program Studi : Manajemen S1
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 sebenar-benarnya serta bukan hasil 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, 26 Agustus 2020



Asky Afifah

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

SKRIPSI KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini ;

Nama : Asky Afifah
NIM : 1602010235
Program Studi : Manajemen S1
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul ;

“PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN PRICE EARNING RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”

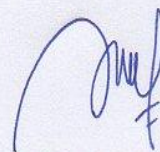
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/ mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya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

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada Tanggal : 26 Agustus 2020

Yang menyatakan,



Asky Afifah

MOTTO

“Terbentur. Terbentur. Terbentuk.”

-Tan Malak



PERSEMBAHAN



Karya ini saya berikan untuk :

**Orang tua saya Bapak Fatkhurrohman dan Ibu Ida Farchanah
tercinta sebagai tanda sayang, bakti, hormat dan terima kasih
yang tidak terhingga atas kasih sayang, kerja keras, motivasi dan
doa yang telah diberikan selama ini.**

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr Wb

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan *Price Earning Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi”.

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 penyusun skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. Anjar Nugroho, M.S.I., M.H.I, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Ika Yustina Rahmawati, SE., M.Sc, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat waktu sesuai dengan apa yang diharapkan.
4. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si, selaku dosen penguji I dan Alfato Yusnar Kharismasyah, SE., M.Si, selaku dosen penguji II yang selalu memberikan saran yang sangat membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak/Ibu dosen, seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada dibangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.

6. Untuk kedua orang tua yang selalu memberikan motivasi, bimbingan, doa dan kasih sayang sehingga penulis selalu bersemangat dan optimis menghadapi setiap masalah dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih untuk Ibu dan Bapak atas supportnya sehingga penulisan skripsi ini bisa selesai tepat waktu.
7. Untuk saudaraku Kaima, Caca dan Lili serta keluarga besar telah memberi dukungan dan semangat dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
8. Untuk Dwi Lutfiana Putri, terimakasih selalu memberikan support dan selalu ada dalam setiap keadaan sehingga skripsi ini dapat selesai sesuai dengan target yang diharapkan.
9. Untuk sahabatku Sharon, Ayur, Adinda, Arma, Dinda, Aldo, Rofiq, Yudhis dan Rabdi terimakasih telah menjadi sahabat dan teman baik selama ini. Terimakasih atas bantuan dan dukungannya.
10. Untuk sahabat Trip to Malangku Aldo, Mahes, Conan, Rofiq, Ojan, Dimas, Fais dan Ipin terimakasih atas segala canda tawa pelipur lara.
11. Teman-teman Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Periode 2017-2018 Universitas Muhammadiyah Purwokerto terimakasih atas pengalaman dan kebersamaannya selama satu periode.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Purwokerto, 26 Agustus 2020

Penulis

Asky Afifah

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017)

Asky Afifah¹

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Email : asky.ffh98@gmail.com

Ika Yustina Rahmawati²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Email : rahmawatirahma2015@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, profitabilitas dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017 yaitu 144 perusahaan. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria, didapatkan 41 perusahaan yang menjadi sampel. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi struktur modal mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh struktur modal, profitabilitas dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : struktur modal, profitabilitas, *price earning ratio*, nilai perusahaan, kebijakan dividen

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY AND
PRICE EARNING RATIO ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY
AS A MODERATING VARIABLE**

(Study on Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange during
2015-2017)

Asky Afifah¹

Faculty of Economics and Business
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Email : asky.ffh98@gmail.com

Ika Yustina Rahmawati²

Faculty of Economics and Business
Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Email : rahmawatirahma2015@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of capital structure, profitability and price earning ratio toward firm value with dividend policy as a moderating variable. The populations in this study were all manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange during 2015-2017, which were 144 companies. The selection of samples in this study was conducted by purposive sampling. Based on the criteria, 41 companies were used as samples. The analysis technique used in this study is multiple regression analysis. The result of this study showed that profitability and price earning ratio have a positive significant effect on the firm value but capital structure has a negative significant effect on the firm value. The results of this study also showed that dividend policy is able to moderate the effect of capital structure, profitability and price earning ratio on the firm value.

Keyword : structure capital, profitability, price earning ratio, firm value, dividend policy

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN ORISINALITAS.....	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Batasan Masalah	11
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Manfaat.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Nilai Perusahaan.....	13
2. Struktur Modal	14
3. Profitabilitas	16
4. Price Earning Ratio	18
5. Kebijakan Dividen	19
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
C. Kerangka Pemikiran.....	26

1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	26
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	27
3. Pengaruh Price Earning Ratio terhadap Nilai Perusahaan	28
4. Pengaruh Kebijakan Dividen pada hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	28
5. Pengaruh Kebijakan Dividen pada hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	29
6. Pengaruh Kebijakan Dividen pada hubungan Price Earning Ratio terhadap Nilai Perusahaan.....	30
D. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Populasi dan Sampel	33
1. Populasi	33
2. Sampel.....	33
C. Metode Pengumpulan Data.....	34
D. Variabel Penelitian	35
1. Variabel Dependen.....	35
2. Variabel Independen	35
3. Variabel Moderasi.....	36
E. Definisi Operasional.....	36
1. Nilai Perusahaan.....	36
2. Struktur Modal	36
3. Profitabilitas	37
4. Price Earning Ratio	37
5. Kebijakan Dividen	38
F. Metode Analisis Data.....	39
1. Uji Statistik Deskriptif	39
2. Uji Asumsi Klasik	39
3. Analisis Regresi Linier Berganda	42
4. Uji Ketetapan Model.....	43

5. Uji Hipotesis.....	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Hasil Penelitian	51
1. Populasi dan Sampel	51
2. Analisis Deskriptif	53
3. Uji Asumsi Klasik	56
4. Analisis Regresi Linier Berganda dengan uji selisih mutlak	62
5. Uji Kecocokan Model	65
6. Uji Hipotesis.....	67
B. Pembahasan.....	74
BAB V PENUTUP.....	80
A. Simpulan	80
B. Keterbatasan.....	81
C. Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1 Definisi Operasional	38
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel.....	51
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	52
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah Casewase.....	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	60
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel 4.10 Uji Determinasi (R ²).....	65
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	66
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	67
Tabel 4.13 Hasil uji Selisih mutlak.....	70
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Hipotesis.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 3.1 Kurva Uji F.....	44
Gambar. 3.2 Kurva Uji t Hipotesis Pertama	45
Gambar. 3.3 Kurva Uji t Hipotesis Kedua	46
Gambar. 3.4 Kurva Uji t Hipotesis Ketiga.....	47
Gambar 3.5. Kurva Uji t Hipotesis Keempat	48
Gambar 3.6. Kurva Uji t Hipotesis Kelima.....	49
Gambar 3.7. Kurva Uji t Hipotesis Keenam	50
Gambar. 4.1 Kurva Uji F.....	66
Gambar Kurva 4.2 Penerimaan Hipotesis Pertama.....	68
Gambar Kurva 4.3 Penerimaan Hipotesis Kedua	69
Gambar Kurva 4.4 Penerimaan Hipotesis Ketiga	69
Gambar Kurva 4.5 Penerimaan Hipotesis Keempat	71
Gambar Kurva 4.6 Penerimaan Hipotesis Kelima	72
Gambar Kurva 4.6 Penerimaan Hipotesis Keenam.....	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur tahun 2015-2017.....	86
Lampiran 2 Struktur Modal.....	87
Lampiran 3 Return On Asset (ROA)	91
Lampiran 4 PER.....	95
Lampiran 5 Kebijakan Deviden (DPR).....	99
Lampiran 6 Nilai Perusahaan	103
Lampiran 7 Data Semua Variabel.....	109
Lampiran 8 Uji Statistik Deskriptif.....	115
Lampiran 9 Uji Normalitas	115
Lampiran 10 Data Casewase Uji Normalitas	116
Lampiran 11 Uji Normalitas Setelah Casewase.....	117
Lampiran 12 Uji Multikolinieritas	117
Lampiran 13 Uji Heteroskedastisitas	117
Lampiran 14 Uji Heteroskedastisitas Transformasi Ln	118
Lampiran 15 Uji Autokorelasi	118
Lampiran 16 Uji Analisis Regresi Berganda	118
Lampiran 17 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	119
Lampiran 18 Uji Kecocokan Model.....	119
Lampiran 19 Uji Hipotesis (Uji t)	119
Lampiran 20 F Tabel.....	120
Lampiran 21 T table	121