



**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN
PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN,
STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2014-2018)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria kudus

Oleh:
FARIDA AMELIA PUTRI
NIM. 2016-12-198

**PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, KINERJA
KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DIBURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2014-2018)**

Oleh :

Farida Amelia Putri

NIM. 2016-12-198

Skripsi ini diajukan dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Mengetahui,

Ketua Progam Studi Akuntansi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SEI, M.Si.
NIDN. 0611018202




Ashari, SE, M.Si, Akt., CA., CPA
NIDN. 0608127602


Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM.
NIDN. 0618066201



Febra Robiyanto., SE., M.Si., Akt
NIDN. 0619027701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya” (QS. Al Baqarah : 286)

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang berilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan” (Al-Mujadillah : 11)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu yang telah selesai (dari segala urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap” (QS. Al Insyirah : 6-8)

“Belajarlah dari masa lalu, hiduplah untuk hari ini, dan berharaplah untuk masa depan. Yang paling penting jangan berhenti bertanya:” (Albert Einstein)

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

1. Kedua orang tuaku Bapak Kusnin dan Ibu Sofianida dan kedua adekku Septia Laila Khusna dan Rizal Khusna yang telah memberikan doa, motivasi, dukungan dan kasih sayang dengan sepenuh hati.
2. Teman-teman Serta sahabat-sahabat seperjuangan yang selalu ada dalam suka maupun duka dan selalu memberikan motivasi, dukungan semangat saling berbagi keluh kesah.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN,
KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR
KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2014-2018)**

Oleh :

Farida Amelia Putri


NIM. 2016-12-198

Skripsi ini disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 11 Februari 2021

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua


Ashari, SE.M.Si.Akt.,CA.,CPA

NIDN. 0608127602

Sekretaris

Anggota


Nanik Ermawati, SE., M.Si

NIDN. 2116098601



Febra Robiyanto., SE., M.Si., Akt

NIDN. 0619027701

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan didaftar pustaka.

Kudus, 2021
Penyusun

Farida Amelia Putri
201612198

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh kebijakan hutang, ukuran perusahaan, kinerja keuangan, struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan. Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018 dengan metode pengambilan sampel *menggunakan purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 112. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan bantuan program pengolahan statistik SPSS 25. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan hasil ukuran perusahaan dan kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan Hutang, Struktur modal dan struktur kepemilikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan.



ABSTRACT

The study aims to test empirically the effect of debt policy, firm size, financial performance, capital structure and ownership structure on firm value. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange for the 2014-2018 period with the sampling method using positive sampling in order to obtain a sample of 112. The analytical method used is multiple linear regression analysis with the help of the statistical processing program SPSS 25. The result in this study indicate the result of company size and financial performance have a positive effect on firm value. Debt policy, capital structure have no effect on firm value.

Keywords: Debt Policy, Company size, Financial Performance, Capital Structure dan Ownership Structures.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah peneliti panjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, hidayah dan inayah-Nya sehingga pada kesempatan ini peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN, KINERJA KEUANGAN, STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Peneliti menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini ada banyak pihak yang terlibat dalam memberikan dukungan, motivasi, nasihat, bantuan dan bimbingan untuk menyelesaikan dengan tepat waktu. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala nikmat sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi tepat waktu.
2. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Sri Mulyani SEI., M.Si selaku ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus.
4. Bapak Ashari, SE,M.Si.,CA.,CPA selaku dosen pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu, tenaga dan selalu memberikan arahan serta bimbingan dalam menyusun skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan.
5. Bapak Febra Robiyanto,SE,M.Si.,Akt selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan membimbing, memberikan saran, pengarahan selama proses penyusunan skripsi.

6. Semua dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman.
7. Bapak Kusnin dan Ibu Sofianida serta kedua adekku Septia Laila Khusna dan Rizal Khusna yang telah menyayangi, memberikan dukungan, motivasi serta mendoakan untuk diberikan kemudahan dan kelancaran dalam penyusunan skripsi.
8. Sahabatku Nia Kurniasih yang telah memberikan dukungan, motivasi, meluangkan waktu dan banyak membantu dalam membuat penyusunan skripsi ini, serta semua sahabatku Indri, Kiki, Gilang, Ibnu dan Hakim .
9. Teman-teman terdekat Intan, Faza, Ifa, Erma, Retno, Kiki, yang telah memberikan dukungan, semangat, saran dan berbagai keluh kesah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
10. Semua teman-teman program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus angkatan 2016 yang telah berbagi ilmu kepada peneliti, semoga ilmu yang diberikan bermanfaat.
11. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dorongan baik moril maupun spiritual sehingga terselesaikan skripsi ini.

Kudus, 2021

Farida Amelia Putri
201612198

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Ruang Lingkup	10
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Kegunaan Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	13
2.1.2 Nilai Perusahaan	14
2.1.3 Kebijakan Hutang	14
2.1.4 Ukuran Perusahaan	16
2.1.5 Kinerja Keuangan	18
2.1.6 Struktur Modal	19
2.1.7 Struktur Kepemilikan	20
2.2 Penelitian Terdahulu	21

2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	25
2.4	Perumusan Hipotesis	26
2.4.1	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.4.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.3	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.4	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.5	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan	32
BAB III METODE PENELITIAN		34
3.1	Rancangan Penelitian	34
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
3.2.1	Variabel Dependen (<i>Dependent Variable</i>)	34
3.2.2	Variabel Independen	35
3.2.2.1	Kebijakan Hutang	35
3.2.2.2	Ukuran Perusahaan	36
3.2.2.3	Kinerja Keuangan	37
3.2.2.4	Struktur Modal	37
3.2.2.5	Struktur Kepemilikan	38
3.3	Jenis dan Sumber Data	39
3.4	Populasi dan Sampel	39
3.5	Pengumpulan Data	40
3.6	Pengolahan Data	40
3.7	Analisis Data	41
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	41
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	41
3.7.2.1	Uji Normalitas	41
3.7.2.2	Uji Multikolinearitas	42
3.7.2.3	Uji Autokorelasi	43
3.7.2.4	Uji Heteroskedastisitas	43
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda	44
3.8	Uji Hipotesis	45
3.8.1	Koefisien Determinasi ($Adj R^2$)	45

3.8.2	Uji Signifikansi Stimulan (Uji F)	45
3.8.3	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		48
4.1	Gambaran umum Objek Penelitian	48
4.2	Penyajian Data	49
4.3	Analisis Data	49
4.3.1	Statistik Deskriptif	49
4.3.1.1	Kebijakan Hutang	50
4.3.1.2	Ukuran Perusahaan	50
4.3.1.3	Kinerja Keuangan	50
4.3.1.4	Struktur Modal	51
4.3.1.5	Kepemilikan Institusional	51
4.3.1.6	Nilai Perusahaan	51
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	51
4.3.2.1	Uji Normalitas	52
4.3.2.2	Uji Multikolinieritas	53
4.3.2.3	Uji Autokorelasi	54
4.3.2.4	Uji Heteroskedastisitas	54
4.3.3	Analisis Regresi Linier Berganda	56
4.3.4	Uji Hipotesis	57
4.3.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	57
4.3.4.2	Uji Signifikan Bersama-sama (Uji Statistik F)	58
4.3.4.3	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik T)	59
4.4	Pembahasan	62
4.4.1	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	62
4.4.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	63
4.4.3	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	65
4.4.4	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	67
4.4.5	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	68

BAB V PENUTUP	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Keterbatasan Penelitian	72
5.3 Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN	80



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	48
Tabel 4.2 Uji Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogrov Sminov</i>	52
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	53
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi menggunakan Uji <i>Run Test</i>	54
Tabel 4.6 Uji Sperman.....	55
Tabel 4.7 Analisis Regresi Liner Berganda.....	56
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi.....	58
Tabel 4.9 Uji Simultan F (ANNOVA).....	59
Tabel 4.10 Uji t.....	60



DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	26
--	----



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	81
Lampiran 2	88
Lampiran 3	92
Lampiran 4	116

