



**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI YANG
BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

Oleh

MUJIYATI PURNAMASARI

2016-11-154

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2021



**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI YANG
BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 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

MUJIYATI PURNAMASARI

2016-11-154

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2021

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI YANG
BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

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

Kudus, Februari 2021

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



Dina Lusianti, SE., MM., AAK
NIDN. 0630098401

Pembimbing I



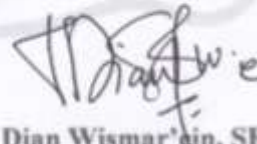
Dr. Drs. Ag. Sunarno H, SH., S.Pd., MM
NIDN. 0026065516

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Pembimbing II



Dian Wismar'ain, SE., MM
NIDN. 0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Rasulullah bersabda : Barangsiapa menempuh jalan untuk mendapatkan ilmu,
Allah akan memudahkan baginya jalan menuju Surga”

HR. Muslim

“Without education, you are not going anywhere in this world”

Malcolm X

PERSEMBAHAN

Bismi-llāhi ar-rahmāni ar-rahīmi

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Keluargaku tercinta, kedua orang tuaku serta adikku yang telah memberikan do'a, kasih sayang, dan dukungan yang tak terhingga.
2. Sahabat dan teman-temanku yang selalu memberikan semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal Dan Keputusan Investasi yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan akademis untuk menyelesaikan studi program Strata Satu (S1) Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada berbagai pihak yang telah membimbing, memberikan semangat, motivasi, dukungan serta membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, diantaranya:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M. Si, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dina Lusianti, SE, MM, AAK, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Drs. Ag. Sunarno H, SH, S.Pd, MM, selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan dan petunjuk dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Dian Wismar'ain, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan dan petunjuk sehingga dalam proses penyusunan skripsi ini.

6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
7. Keluargaku tercinta, kedua orang tuaku serta adikku yang telah memberikan do'a, kasih sayang, dan dukungan.
8. Sahabat dan teman-temanku yang selalu memberikan semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi semua pihak.

Kudus, Februari 2021
Penulis,

Mujivati Purnamasari
201611154

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI YANG
BERPENGARUH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

MUJIYATI PURNAMASARI

2016-11-154

Dosen Pembimbing : 1. Dr. Drs. Ag. Sunarno H, SH, S.Pd, MM

2. Dian Wismar'ain, SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh secara parsial maupun simultan kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan, struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini ialah metode kuantitatif. Pada penelitian ini populasi yang digunakan ialah perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2018. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel pada penelitian ini ialah 9 perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan dengan waktu penelitian selama 5 tahun sehingga sampel berjumlah 45. Pada penelitian ini teknik analisis data yang digunakan ialah analisis regresi linier berganda menggunakan aplikasi SPSS versi 20. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan dividen dan struktur modal berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan, struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan.

Kata kunci: Kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan, struktur modal keputusan investasi, nilai perusahaan

***THE ANALYSIS OF DIVIDEND POLICY, SALES GROWTH, CAPITAL
STRUCTURE AND INVESTMENT DECISIONS WHICH AFFECTS FIRM
VALUE ON CONSTRUCTION AND BUILDING SUB-SECTOR
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2014-2018
PERIOD***

MUJIYATI PURNAMASARI

2016-11-154

Dosen Pembimbing: 1. Dr. Drs. Ag. Sunarno H, SH, S.Pd, MM

2. Dian Wismar'ein, SE, MM

***MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT***

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of dividend policy, sales growth, capital structure and investment decisions on firm value both partially and simultaneously. The research method that used in this research is quantitative method. In this study, the population used is the construction and building sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. Sampling using purposive sampling method. The sample in this study was 9 construction and building sub-sector companies with a research time of 5 years so that the sample amounted to 45. In this study the data analysis technique used was multiple linear regression analysis using the SPSS version 20 application. The results showed that partially the dividend policy and structure capital have a positive but not significant effect on firm value. Sales growth has a negative and not significant effect on firm value. Investment decisions has a positive and significant effect on firm value. Dividend policy, sales growth, capital structure and investment decisions have a positive and significant effect on firm value simultaneously.

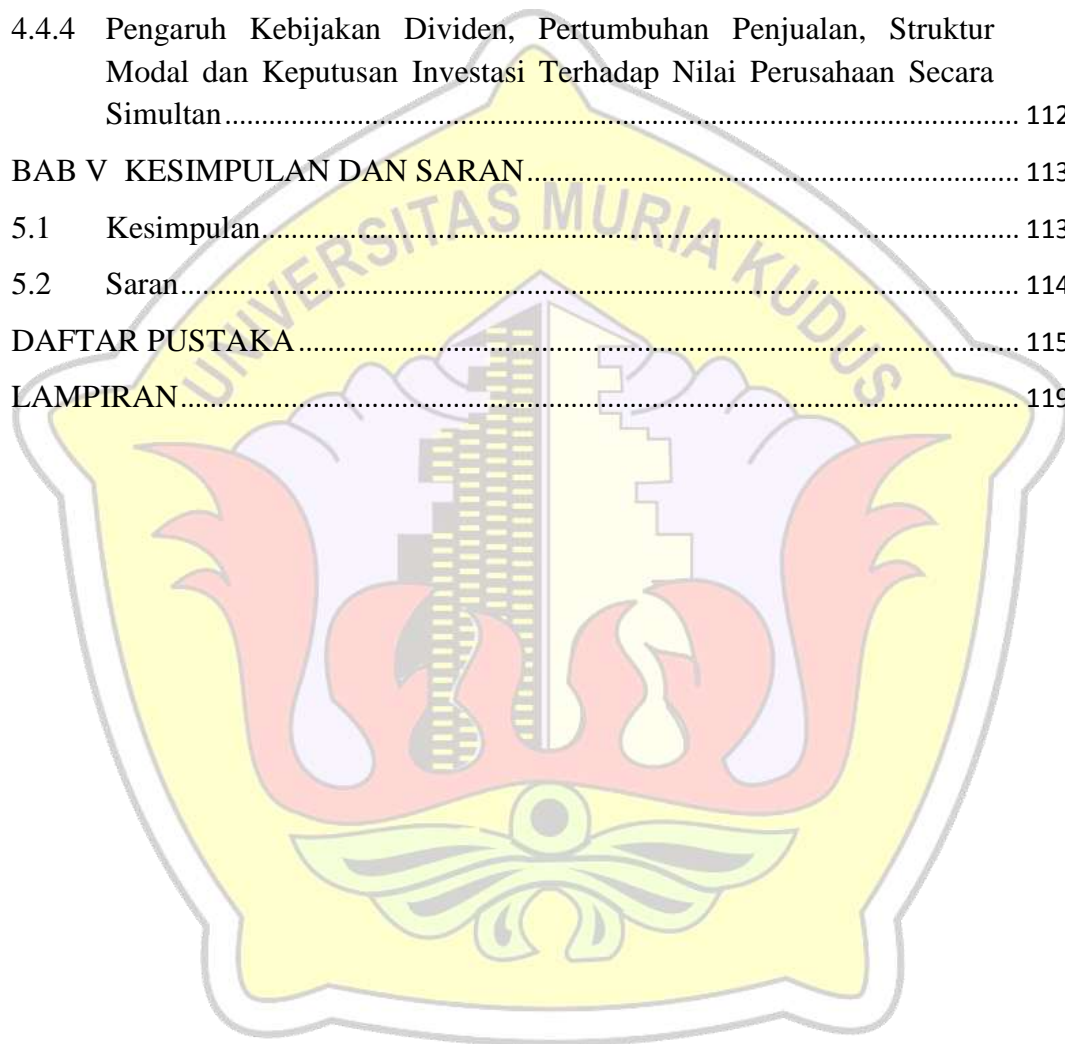
Keywords: Dividend policy, sales growth, capital structure, investment decision, firm value

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	14
1.3 Perumusan Masalah	14
1.4 Tujuan Penelitian	16
1.5 Manfaat Penelitian	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1 Manajemen Keuangan	18
2.2 Kebijakan Dividen	18
2.3 Pertumbuhan Penjualan	20
2.4 Struktur Modal	22
2.5 Keputusan Investasi	24
2.6 Nilai Perusahaan	26
2.7 Pengaruh Antar Variabel	27
2.7.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.7.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	29
2.7.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.7.4 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.8 Penelitian Terdahulu	33

2.9	Kerangka Pemikiran Teoritis	40
2.10	Hipotesis	41
BAB III METODE PENELITIAN		42
3.1	Rancangan Penelitian	42
3.2	Variabel Penelitian	42
3.3	Definisi Operasional Variabel	43
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	45
3.5	Populasi dan Sampel	46
3.6	Pengumpulan Data	49
3.7	Pengolahan Data	49
3.8	Analisis Data	50
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif	50
3.8.2	Uji Asumsi Klasik	51
3.8.3	Analisis Regresi	54
3.8.4	Uji Hipotesis.....	55
3.8.5	Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		58
4.1	Gambaran Umum Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan.....	58
4.1.1	Profil Perusahaan Konstruksi dan Bangunan.....	58
4.2	Analisis Finansial	63
4.2.1	Kebijakan Dividen (X_1)	63
4.2.2	Pertumbuhan Penjualan (X_2).....	70
4.2.3	Struktur Modal (X_3)	77
4.2.4	Keputusan Investasi (X_4).....	83
4.2.5	Nilai Perusahaan (Y).....	89
4.3	Analisis Statistik	93
4.3.1	Analisis Statistik Dekriptif	93
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	95
4.3.3	Analisis Regresi	99
4.3.4	Uji Hipotesis.....	101

4.3.5	Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	104
4.4	Pembahasan	105
4.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	105
4.1.2	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan.....	107
4.4.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	109
4.4.3	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	110
4.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Secara Simultan.....	112
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		113
5.1	Kesimpulan.....	113
5.2	Saran.....	114
DAFTAR PUSTAKA		115
LAMPIRAN.....		119



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1.1 Nilai Tobin's Q pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan Periode 2014-2018.....	7
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan Periode 2014-2018	47
Tabel 3.2 Daftar Pemilihan Sampel	48
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan	48
Tabel 4.1 Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	63
Tabel 4.2 Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	71
Tabel 4.3 Struktur Modal Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	77
Tabel 4.4 Keputusan Investasi.....	83
Tabel 4.5 Nilai Perusahaan Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	89
Tabel 4.6 Analisis Statistik Deskriptif.....	93
Tabel 4.7 Analisis Statistik Deskriptif 2	94
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas.....	96
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinieritas.....	97
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	99
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi.....	100
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (Uji t)	101
Tabel 4.13 Hasil Uji Berganda (Uji F).....	104
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Analisis Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal dan Keputusan Investasi yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	40
Gambar 4.1 Grafik Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	64
Gambar 4.3 Grafik Struktur Modal Perusahaan Sub Sektor onstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	78
Gambar 4.4 Grafik Keputusan Investasi	84
Gambar 4.5 Grafik Nilai Perusahaan Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.....	90
Gambar 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	98