

**SKRIPSI**



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS,  
STRUKTUR KEPEMILIKAN, LIKUIDITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DAN PERTAMBANGAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2015 – 2019**

Oleh :  
**WANTI NUR AJIJAH**  
NIM. 2017-12-017

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,  
KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS,  
STRUKTUR KEPEMILIKAN, LIKUIDITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DAN PERTAMBANGAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2015 -2019**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh :  
**WANTI NUR AJIJAH**  
NIM. 2017-12-017

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,  
PROFITABILITAS, STRUKTUR KEPEMILIKAN, LIKUIDITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Oleh :

**Wanti Nur Ajijah**

NIM. 2017-12-017

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

Kudus, 14 Agustus 2021

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi

Sri Mulyani, S.I., M.Si.  
NIDN. 0611018202

Pembimbing I

Dr. Mulyanto, SE, SH, M.Si., MM  
NIDN. 0601037201

Mengetahui,  
Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis



Diana Substiyowati, S.H., C.N.  
NIDN. 0607076401

Pembimbing II

Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si., Akt  
NIDN. 0608048804

## MOTTO

*“Dan barang siapa yang bertakwa kepada Allah, niscaya Allah menjadikan baginya kemudahan dalam urusannya.” (Qs. At-Talaq : 4)*

*“Sukses tidak datang dari kapasitas fisik, tetapi datang dari kemauan yang gigih.” (Mahatma Gandhi)*

*“Tidak ada kata tidak bisa dan menyerah, sebelum memberanikan diri untuk mencoba dan berlatih.” (Wanti Nur Ajijah)*



## PERSEMBAHAN

*Karya ini kupersembahkan kepada :*

- 1. Kedua orang tuaku, Bapak Sutiono dan Ibu Sukinah yang senantiasa memberikan kasih sayang dan doanya setiap waktu*
- 2. Seluruh keluarga besarku yang memberikan dukungan dalam menyelesaikan studiku*
- 3. Seluruh sahabat karibku yang selalu setia memberikan semangat tanpa henti*
- 4. Sahabat seperjuanganku*
- 5. Serta almamaterku UMK.*



## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,  
PROFITABILITAS, STRUKTUR KEPEMILIKAN, LIKUIDITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 – 2019**

Oleh :

**Wanti Nur Ajijah**

NIM. 2017-12-017

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji pada hari Sabtu, tanggal 14 Agustus 2021 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua,



Dr. Mulyanto, S.E., S.H., M.Si., M.M

NIDN. 0601037201

Sekretaris,



Dianing Ratna Wijayani, S.E., M.Si., Akt

NIDN. 0608048804

Anggota,



Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt

NIDN. 0602118103

Mengetahui,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N.

NIDN. 0607076401

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Nama : Wanti Nur Ajijah  
NIM : 2017-12-017  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi  
Perguruan Tinggi : Universitas Muria Kudus

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “ **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, STRUKTUR KEPEMILIKAN, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 – 2019**” 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 dalam daftar pustaka.

Kudus, 14 Juli 2021

Penulis,



Wanti Nur Ajijah  
NIM. 2017-12-017

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, struktur kepemilikan, likuiditas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, yang diartikan bahwa metode penelitian yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, teknik pengambilan sampel dipilih secara random, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah disusun oleh peneliti. Sampel dalam penelitian ini ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling*. Banyaknya sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 157 perusahaan dari perusahaan sektor manufaktur dan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 – 2019. Teknik analisis data menggunakan pendekatan *partial least square* (PLS) dengan *software SmartPLS 3.0*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Variabel ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci : Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Likuiditas, Ukuran, Pertumbuhan, Nilai Perusahaan.**

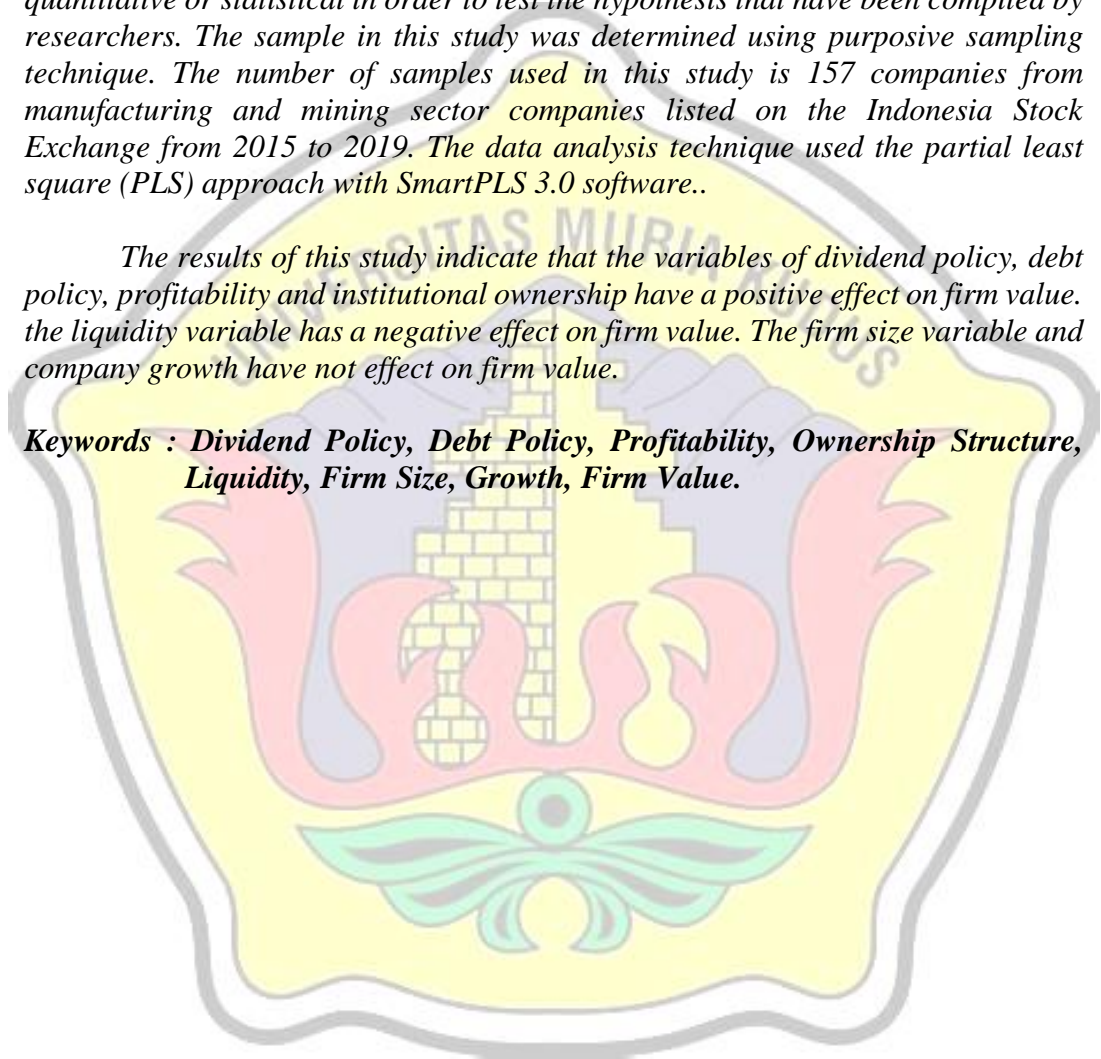


## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of dividend policy, debt policy, profitability, liquidity, ownership structure, firm size, and growth of firm value. This study uses quantitative research methods, which means that the research methods used to examine a particular population or sample, the sampling technique is chosen randomly, data collection uses research instruments, data analysis is quantitative or statistical in order to test the hypothesis that have been compiled by researchers. The sample in this study was determined using purposive sampling technique. The number of samples used in this study is 157 companies from manufacturing and mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2019. The data analysis technique used the partial least square (PLS) approach with SmartPLS 3.0 software..*

*The results of this study indicate that the variables of dividend policy, debt policy, profitability and institutional ownership have a positive effect on firm value. the liquidity variable has a negative effect on firm value. The firm size variable and company growth have not effect on firm value.*

**Keywords : Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, Ownership Structure, Liquidity, Firm Size, Growth, Firm Value.**



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia serta hidayah – Nya yang tanpa batas, atas ridho – Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur dan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019”**, untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penyusunan skripsi dapat diselesaikan dengan baik berkat dukungan, bimbingan, bantuan dan saran dari banyak pihak. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terimakasih kepada:

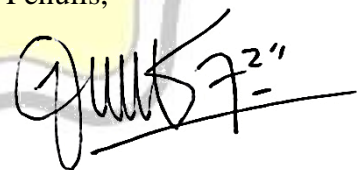
1. Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N., selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Sri Mulyani, SEI., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Mulyanto, SE., SH., M.Si., MM., selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan waktu dan ilmunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan dan saran dalam proses penyusunan skripsi.

4. Dianing Ratna Wijayani, SE., M.Si., Akt., selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan waktu dan ilmunya untuk memberikan bimbingan, pengarahan dan saran dalam proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh Dosen dan staff pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalamannya yang bermanfaat kepada peneliti.
6. Bapak Sutiono dan Ibu Sukinah, selaku orang tua yang senantiasa memberikan dukungan, kasih sayang dan doa setiap langkah dalam mencari ilmu terutama pada saat penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Christianto Teguh Rahardjo beserta keluarga, selaku pimpinan dari perusahaan yang telah memberikan ijin, dukungan dan semangat pada peneliti dalam mencari ilmu dan menyelesaikannya dengan tepat waktu.
8. Seluruh saudaraku, Bambang Abdi Winoto, Erni Kurniati, Nining Hati Nur Rani, Muhammad Ali Imron, Rangga Hastha Pratama dan Kedua keponakanku Latifa dan Rafa yang selalu memberikan semangat dan hiburan dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
9. Sahabat karibku, Ernawati, Nadhiroh dan Aktifah Julianti yang selalu memberikan semangat dan sebagai tempat berbagi keluh kesah sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi.
10. Kepada teman terbaik Umi Khalimatus Sa'adah dan Ruaida Nur Khikma yang telah bersedia dalam meluangkan waktu untuk berbagi ilmu bersama.

11. Seluruh teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis angkatan tahun 2017, terutama kelas non reguler yang peneliti sayangi.
12. Seluruh rekan kerja di perusahaan yang memberikan semangat, bantuan dan menghibur kepada penulis untuk menyelesaikan pendidikan tepat waktu.
13. Semua pihak yang terkait yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan doa dalam menyelesaikan pendidikan dengan tepat waktu.

Atas segala bantuan yang telah diberikan, penulis mengucapkan terima kasih, semoga mendapat balasan dari Allah SWT. Selain itu, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan sehingga membutuhkan saran, kritik dan perbaikan yang senantiasa diharapkan. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Kudus, 14 Juli 2021  
Penulis,



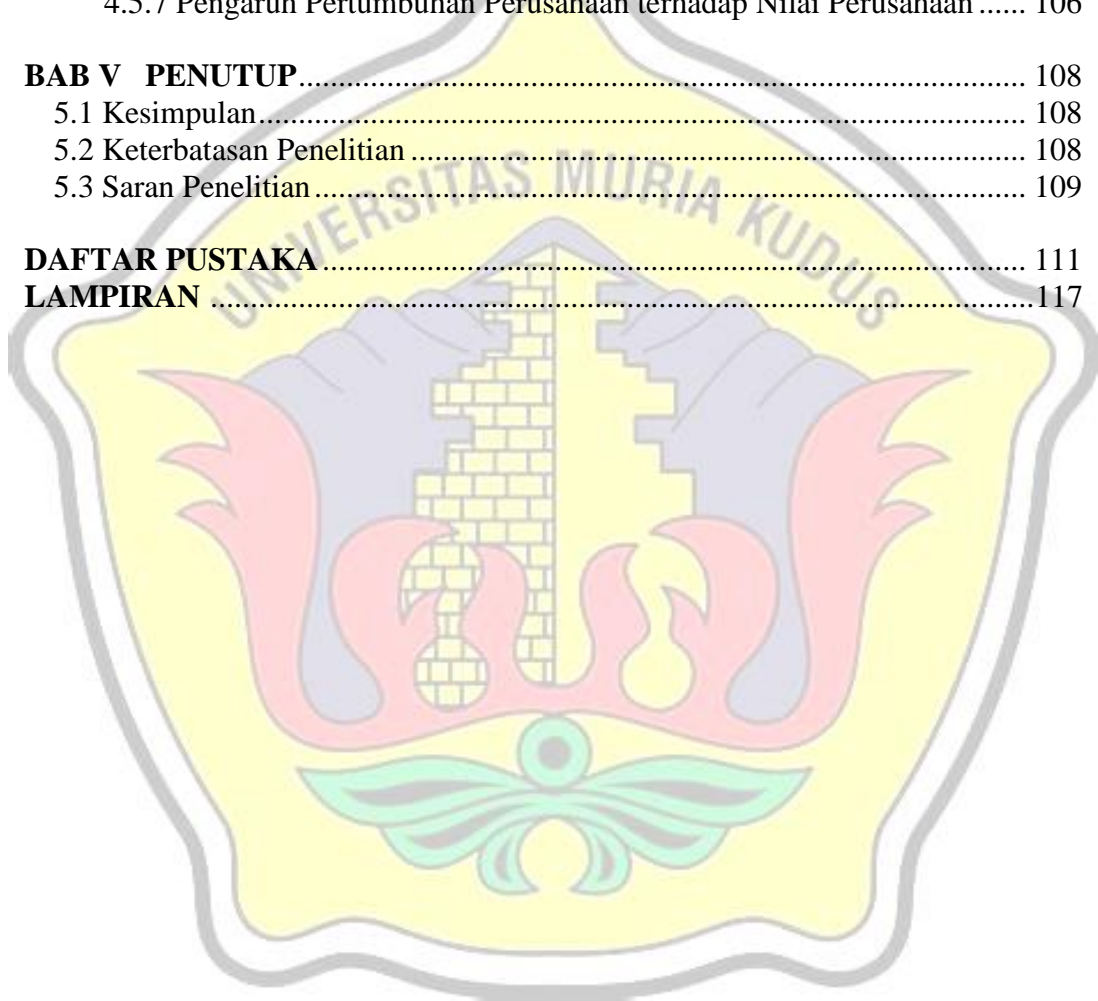
Wanti Nur Ajjah  
NIM. 2017-12-017

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>MOTTO</b> .....	iv
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI</b> .....	vi
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	vii
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>ABSTRACT</b> .....	ix
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	x
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	11
1.3 Perumusan Masalah .....	12
1.4 Tujuan Penelitian .....	13
1.5 Kegunaan Penelitian .....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	15
2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 Teori <i>Signal</i> .....	15
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.3 Kebijakan Dividen .....	19
2.1.4 Kebijakan Hutang.....	22
2.1.5 Profitabilitas .....	23
2.1.6 Struktur Kepemilikan .....	26
2.1.7 Likuiditas.....	28
2.1.8 Ukuran Perusahaan.....	29
2.1.9 Pertumbuhan Perusahaan .....	30
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	31
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	40
2.4 Perumusan Hipotesis .....	41
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	42
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	45
2.4.4 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan .....	46
2.4.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	48
2.4.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	49
2.4.7 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	51

<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	53
3.1 Rancangan Penelitian.....	53
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	54
3.2.1 Variabel Dependen .....	54
3.2.1.1 Nilai perusahaan.....	55
3.2.2 Variabel Independen .....	56
3.2.2.1 Kebijakan Dividen.....	56
3.2.2.2 Kebijakan Hutang.....	56
3.2.2.3 Profitabilitas .....	57
3.2.2.4 Struktur Kepemilikan .....	57
3.2.2.5 Likuiditas.....	58
3.2.2.6 Ukuran Perusahaan.....	59
3.2.2.7 Pertumbuhan Perusahaan .....	59
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	60
3.4 Populasi dan Sampel.....	61
3.5 Pengumpulan Data.....	62
3.6 Pengolahan Data .....	63
3.7 Analisis Data.....	64
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	65
3.7.2 Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	66
3.7.2.1 Uji Validitas .....	66
3.7.2.2 Uji Reliabilitas.....	67
3.7.2.3 Uji Multikolinearitas .....	67
3.7.3 Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	68
3.7.3.1 <i>R-Square Adjusted Test</i> ( $R^2$ ).....	68
3.7.3.2 <i>F-Square Test</i> ( $F^2$ ).....	69
3.7.3.3 <i>Q-Square Test</i> ( $Q^2$ ).....	70
3.7.3.4 Koefisien Jalur ( <i>Path Coefficients</i> ) .....	70
3.7.4 Pengujian Hipotesis.....	71
3.7.4.1 Uji Signifikansi Simultan ( Uji F ) .....	72
3.7.4.2 Uji Statistik ( Uji T ) .....	73
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	75
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	75
4.2 Penyajian Data.....	76
4.3 Analisis Data .....	77
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	77
4.3.2 Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	82
4.3.2.1 Uji Validitas .....	82
4.3.2.2 Uji Reliabilitas.....	84
4.3.2.3 Uji Multikolinearitas .....	85
4.3.3 Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	86
4.3.3.1 <i>R-Square Adjusted Test</i> ( $R^2$ ).....	86
4.3.3.2 <i>F-Square test</i> ( $F^2$ ).....	87
4.3.3.3 <i>Q-Square Test</i> ( $Q^2$ ).....	89
4.3.3.4 Koefisien Jalur ( <i>Path Coefficients</i> ) .....	90

4.4 Pengujian Hipotesis .....	92
4.4.1 Uji Signifikansi Simultan ( Uji F ).....	93
4.4.2 Uji Statistik ( Uji T ) .....	94
4.5 Pembahasan .....	99
4.5.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	99
4.5.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	100
4.5.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	101
4.5.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan .....	102
4.5.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan .....	104
4.5.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	105
4.5.7 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	106
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	108
5.1 Kesimpulan.....	108
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	108
5.3 Saran Penelitian .....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	111
<b>LAMPIRAN</b> .....	117



## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel	2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel	4.1 Proses Pemilihan Sampel dengan <i>Purposive Sampling</i> .....	76
Tabel	4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	77
Tabel	4.3 Hasil Uji Konstruk .....	83
Tabel	4.4 Hasil Uji <i>Average Variance Extracted ( AVE )</i> .....	83
Tabel	4.5 Hasil Uji <i>Composite Reliability</i> .....	84
Tabel	4.6 Hasil Uji <i>Variance Inflation Factor ( VIF )</i> .....	85
Tabel	4.7 Hasil Uji <i>R-Square Adjusted Test ( R<sup>2</sup> )</i> .....	87
Tabel	4.8 Hasil Uji <i>F-Square Test ( F<sup>2</sup> )</i> .....	88
Tabel	4.9 Hasil <i>Path Coefficients PLS</i> .....	90
Tabel	4.10 Hasil Uji Statistik ( Uji T ) .....	94





**DAFTAR GAMBAR**

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Kinerja Pendapatan POOL .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	41



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Proses Pemilihan Sampel Penelitian ..... 118
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Sampel ..... 129
Lampiran 3	Data Variabel ..... 134
Lampiran 4	Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Sebagai Variabel Y ..... ..... 142
Lampiran 5	Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Sebagai Variabel X <sub>1</sub> ..... 150
Lampiran 6	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sebagai Variabel X <sub>2</sub> ..... 158
Lampiran 7	Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i> (ROA) Sebagai Variabel X <sub>3</sub> .... ..... 166
Lampiran 8	Hasil Perhitungan Proporsi Kepemilikan Institusional (KI) Sebagai Variabel X <sub>4</sub> ..... 174
Lampiran 9	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) Sebagai Variabel X <sub>5</sub> ..... 182
Lampiran 10	Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan ( <i>SIZE</i> ) Sebagai Variabel X <sub>6</sub> . ..... 190
Lampiran 11	Hasil Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan ( <i>GROWTH</i> ) Sebagai Variabel X <sub>7</sub> ..... 195
Lampiran 12	Hasil Pengolahan Data Menggunakan <i>Software SmartPLS 3.0</i> .. 203
Lampiran 13	Tabel Presentase Distribusi F ( <i>F-Table</i> ) ..... 207
Lampiran 14	Tabel Uji T ..... 217
Lampiran 15	Biodata Peneliti ..... 223