



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
STUDI PADA EMITEN SEKTOR MANUFAKTUR DI BEI**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**OLEH**  
**NENENG LASMITA SUSANTI**  
**55511120020**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2014**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
STUDI PADA EMITEN SEKTOR MANUFAKTUR DI BEI**

**TESIS**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**OLEH**  
**NENENG LASMITA SUSANTI**

**55511120020**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2014**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas,  
dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Studi pada  
Emiten sektor manufaktur di BEI

Nama : Neneng Lasmita Susanti

NIM : 55511120020

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 19 September 2014

Mengesahkan,

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Yudhi Herliansyah, S.E., M.Si, Ak, CA.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Pembimbing



(Dr. Tubagus Ismail S.E., M.M., Ak.)

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Neneng Lasmita Susanti  
NIM : 55511120020  
Program Studi : Magister Akuntansi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tesis yang berjudul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN STUDI PADA EMITEN SEKTOR MANUFAKTUR DI BEI

Merupakan murni gagasan dan hasil karya saya sendiri, petikan dan suntingan dari buku maupun jurnal penelitian sebelumnya yang nama peneliti dan penerbit serta tahun cetakannya dituliskan pada lembar daftar pustaka sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Tesis ini belum pernah sebelumnya diajukan untuk memperoleh gelar akademik pada perguruan tinggi baik di Universitas Mercu Buana maupun di perguruan tinggi lainnya.

Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan Tesis ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan). Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

MERCU BUANA

Jakarta, 10 September 2014



Neneng Lasmita Susanti  
55511120020

# RIWAYAT HIDUP

## DATA PRIBADI

Nama : Neneng Lasmita Susanti  
Tempat, Tgl. Lahir : Riau, 31 Januari 1978  
Agama : Islam  
Kebangsaan : Indonesia  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Pekerjaan : Wiraswasta  
Alamat Rumah : Grand Wisata AE 2 No. 05 Lembangari, Tambun Selatan,  
Kota Bekasi

## DATA KELUARGA

Suami : Anwar Musyadad  
Anak : 1. Awanda Aulia Fharamitha  
2. M. Irvan Ferdiansyah Musyadad

## RIWAYAT PENDIDIKAN

- ▶ SD 01 Beringin Jaya, Riau : Lulus Tahun 1989
- ▶ SMP 01 Sumber Pucung Kepanjen Malang, Jatim : Lulus Tahun 1992
- ▶ SMT Penerbangan “Angkasa” Malang, Jatim : Lulus Tahun 1995
- ▶ Fakultas Ekonomi (S1) Universitas Islam “45” Bekasi : Lulus Tahun 2011

## RIWAYAT PEKERJAAN

- ▶ Direktur CV Putra Perkasa : Tahun 1998 – sekarang
- ▶ Komisaris CV Guna Faramitha : Tahun 1998 – sekarang
- ▶ Komisaris PT Seribu Kawan Indonesia : Tahun

© Hak Cipta milik Universitas Mercu Buana, Tahun 2014

Hak Cipta dilindungi oleh Undang-Undang

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebut sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dalam pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan wajar Universitas Mercu Buana.*

*Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis dalam bentuk apapun tanpa ijin Universitas Mercu Buana.*

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum wr. wb.*

Segala puji dan syukur alhamdulillah saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan Tesis ini. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana dan sekaligus sebagai laporan hasil penelitian tentang “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Emiten sektor manufaktur di BEI”.

Latar belakang masalah yang mendasari penelitian tesis ini adalah adanya banyak faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya: struktur modal, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen. Bukti empiris meunjukkan faktor-faktor tersebut memiliki pengaruh tidak konsisten, artinya diantara peneliti menemukan perbedaan hasil. Hasil penelitian Tesis ini menemukan faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah struktur modal dan profitabilitas, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan. Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas dan kebijakan dividen, sedangkan struktur modal dan pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan.

Dalam penyusunan Tesis ini, saya menyadari bahwa tanpa adanya dukungan dari berbagai pihak, Tesis ini tidak akan dapat diselesaikan dengan baik. Karena itu, pada kesempatan ini saya mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Dr. Tubagus Ismail S.E., M.M., Ak., selaku Pembimbing.
2. Dr. Yudhi Herliansyah, S.E., M.Si., Ketua Program Studi Magister Akuntansi, Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

4. Teman-teman Maksi Angkatan 2011 di Universitas Mercu Buana.
5. Rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpatik dan bantuan selama mengikuti kuliah di Program Studi Magister Akuntansi, Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana sehingga Tesis ini dapat diselesaikan..

Secara khusus, saya sampaikan ucapan terima kasih yang tidak terhingga kepada suami dan anak-anak tercinta serta keluarga besar saya yang telah banyak memberikan motivasi, inspirasi, dan doa sehingga Tesis ini dapat diselesaikan. Semoga amal baik mereka dicatat sebagai amalan yang terbaik oleh Allah SWT. Akhirnya saya mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dan semoga apa yang terkandung dalam Tesis ini bermanfaat bagi semua pihak.

*Wassalamu'alaikum wr. wb.*



Jakarta, September 2014

Neneng Lasmita Susanti

55511120020

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	6
1.3 Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	7
1.3.2 Kontribusi Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTEIS	
2.1 <i>Signaling Theory</i> .....	9
2.2 Struktur Modal .....	12
2.2.1 Definisi Struktur Modal.....	12
2.2.2 <i>Trade off Theory</i> .....	16
2.2.3 <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> .....	19
2.2.4 Struktur Modal yang Optimal.....	24
2.3 Pertumbuhan Perusahaan .....	27
2.4 Profitabilitas .....	30
2.5 Kebijakan Dividen.....	33
2.5.1 Definisi Kebijakan Dividen .....	33
2.5.2 <i>Bird in The Hand Theory</i> .....	34
2.5.3 Rasio Pembayaran Dividen.....	37
2.6 Nilai Perusahaan.....	39
2.7 Kajian Penelitian Terdahulu .....	41

2.8 Rerangka Pemikiran .....	48
2.9 Hipotesis .....	49
<b>BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b>	
3.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	57
3.2 Tata Kelola Bursa Efek Indonesia.....	60
3.3 Indeks Harga Saham di Bursa Efek Indonesia .....	62
3.4 Klasifikasi Saham di Bursa Efek Indonesia .....	68
<b>BAB IV DESAIN DAN METODOLOGI</b>	
4.1 Desain Penelitian .....	72
4.2 Tempat dan Waktu Penelitian .....	72
4.3 Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	73
4.4 Populasi dan Sampel Penelitian .....	75
4.5 Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	76
4.6 Teknik Analisis Data .....	77
4.6.1 Statistik Deskriptif .....	77
4.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	77
4.6.3 Uji Hipotesis .....	80
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
5.1 Hasil Penelitian.....	84
5.1.1 Deskripsi Sampel Penelitian.....	82
5.1.2 Statistik Deskriptif Data Penelitian .....	86
5.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	90
5.1.4 Hasil Uji Hipotesis.....	97
5.2 Pembahasan .....	109
<b>BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN</b>	
6.1 Simpulan.....	127
6.2 Implikasi .....	129
6.3 Saran .....	130
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>132</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>147</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	75
Tabel 5.1	Proses Pengambilan Sampel Penelitian.....	84
Tabel 5.2	Data Nama Perusahaan Sampel Penelitian.....	86
Tabel 5.3	Statistik Deskriptif Struktur Modal .....	87
Tabel 5.4	Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan .....	87
Tabel 5.5	Statistik Deskriptif Profitabilitas .....	88
Tabel 5.6	Statistik Deskriptif Kebijakan Dividen .....	89
Tabel 5.7	Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan .....	89
Tabel 5.8	Uji Normalitas .....	91
Tabel 5.9	Uji Autokorelasi Model Regresi 1 .....	92
Tabel 5.10	Uji Autokorelasi Model Regresi 2 .....	93
Tabel 5.11	Uji Multikolinieritas Model Regresi 1 .....	94
Tabel 5.12	Uji Multikolinieritas Model Regresi 2 .....	94
Tabel 5.13	Uji Heteroskedastisitas Model Regresi 1 .....	95
Tabel 5.14	Uji Heteroskedastisitas Model Regresi 2 .....	96
Tabel 5.15	Korelasi Parsial DER, PTA, ROE dengan DPR.....	98
Tabel 5.16	Korelasi Ganda DER, PTA, dan ROE dengan DPR .....	99
Tabel 5.17	Pengaruh Simultan DER, PTA, dan ROE terhadap DPR .....	100
Tabel 5.18	Pengaruh Parsial DER, PTA, dan ROE terhadap DPR .....	101
Tabel 5.19	Korelasi Parsial DER, PTA, ROE, dan DPR dengan PBV .....	103
Tabel 5.20	Korelasi Ganda DER, PTA, ROE, dan DPR dengan PBV .....	104
Tabel 5.21	Uji Pengaruh Simultan DER, PTA, ROE, dan DPR terhadap PBV .....	106
Tabel 5.22	Uji Pengaruh Parsial DER, PTA, ROE, dan DPR terhadap PBV ...	107
Tabel 5.23	Rekapitulasi Data Statistik Hasil Uji Hipotesis Penelitian.....	122

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Rerangka Pemikiran Penelitian .....	48
---	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Proses Pengambilan Sampel .....	137
Lampiran 2	Contoh Data Perusahaan Sampel Hasil <i>Input</i> Data dari BEI.....	144
Lampiran 3	Deskripsi Profil Perusahaan Sampel.....	151
Lampiran 4	Data Variabel Penelitian .....	156
Lampiran 5	Analisis Statistik Deskriptif Data Variabel Penelitian dengan SPSS 16.0.....	159
Lampiran 6	Uji Asumsi Klasik dengan SPSS 16.0 .....	160
Lampiran 7	Uji Model Regresi 1 dengan SPSS 16.0 .....	164
Lampiran 8	Uji Model Regresi 2 dengan SPSS 16.0 .....	166
Lampiran 9	Nilai Durbin-Watson (Tingkat Signifikansi 95%).....	168





UNIVERSITAS  
MERCU BUANA