

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Emiten Sub Sektor Perdagangan Eceran  
Tahun 2015 – 2019)**

**SKRIPSI**



**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Nama: Luluk Sekar Ariyati  
NIM : 43117310051**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris Pada Emiten Sub Sektor Perdagangan Eceran  
Tahun 2015 – 2019)**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana  
Jakarta



**Nama: Luluk Sekar Ariyati  
NIM : 43117310051**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA  
2021**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Luluk Sekar Ariyati

Nim : 43117310051

Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 24 Agustus 2021



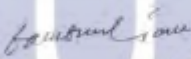
Luluk Sekar Ariyati  
NIM : 43117310051

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Luluk Sekar Ariyati  
NIM : 43117310051  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi  
Empiris Pada Emiten Sub Sektor Perdagangan Eceran Tahun 2015 –  
2019)  
Tanggal Sidang : 24 Agustus 2021

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Bambang Mulyana, M.Si

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.



Dr. H. Sonny Indrajaya, MM

LPTA 09210342



Please Scan QRCode to Verify

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada emiten sub sektor perdagangan eceran (ritel) tahun 2015 – 2019), baik secara parsial maupun secara simultan. Rasio keuangan yang diteliti yaitu : *return on equity* (ROE), *debt to asset ratio* (DAR) dan *dividend payout ratio* (DPR). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor perdagangan eceran (ritel) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015 – 2019. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 10 perusahaan yang diperoleh dengan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dengan menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisa data yang dilakukan menggunakan analisis regresi data panel dengan model yang terpilih adalah *fixed effect model*. Hasil penelitian ini menunjukkan secara parsial bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor perdagangan eceran; struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor perdagangan eceran; kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sub sektor perdagangan eceran.

Kata kunci : nilai perusahaan, profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, perdagangan eceran, regresi data panel.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of profitability, capital structure, and dividend policy on firm value (empirical studies on the retail trade (retail) sub-sector 2015 – 2019), either partially or simultaneously. The financial ratios studied are: return on equity (ROE), debt to asset ratio (DAR) and dividend payout ratio (DPR). The population in this study are retail trading sub-sector companies (retail) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015 – 2019. The sample in this study found 10 companies obtained by purposive sampling technique. The data used in this study are secondary data obtained using the documentation method. The data analysis technique used was panel data regression analysis with the selected model being the fixed effect model. The results of this study partially show that profitability has a significant positive effect on the value of the retail trade sub-sector; capital structure has a significant positive effect on the value of companies in the retail trade sub-sector; dividend policy has no significant positive effect on firm value in the retail trade sub-sector.*

*Keywords: firm value, profitability, capital structure, dividend policy, retail trade, panel data regression.*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Emiten Sub Sektor Perdagangan Eceran Tahun 2015 – 2019)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, M.S, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. H. Sonny Indrajaya, M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Nur Aisyah F. Pulungan, S.E., M.M. selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jatisampurna.

5. Bapak Dr. Bambang Mulyana, M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini.
6. Ibu Dinar Nur Affini, S.E., M.M. selaku dosen mata kuliah Tugas Akhir Program Studi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami.
8. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama peneliti kuliah.
9. Seluruh teman-teman Manajemen Angkatan 2017 yang sudah banyak membantu dan memberikan support kepada saya.
10. Teristimewa, kedua orang tua tercinta Bapak Suroso Sejati, Ibu Suyatmi serta Kakak Vivi Miyati serta Adik Remon Tri Jatmiko yang selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan kepada peneliti serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, peneliti memohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam skripsi ini.



Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 24 Agustus 2021

Luluk Sekar Ariyati



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah.....	9
C. Rumusan Masalah.....	10
D. Tujuan Penelitian .....	10
E. Kontribusi Penelitian.....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>12</b>
A. Kajian Pustaka.....	12
1. Teori Struktur Modal Modigliani dan Miller (MM) .....	12
2. Teori Sinyal (Signalling Theory) .....	13
3. Nilai Perusahaan.....	14
4. Profitabilitas .....	20
5. Struktur Modal .....	23
6. Kebijakan Dividen .....	25
7. Penelitian Terdahulu .....	27
B. Kerangka Konseptual .....	32
C. Pengembangan Hipotesis .....	33
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>38</b>
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	38
B. Desain Penelitian.....	38
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	38
1. Definisi Variabel .....	39
2. Operasionalisasi Variabel.....	41
D. Populasi dan Sampel .....	42
1. Populasi .....	42

2. Sampel.....	42
E. Metode Pengumpulan Data.....	44
F. Metode Analisis Data.....	45
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
2. Analisis Model Regresi Data Panel.....	45
3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	48
4. Uji Asumsi Klasik.....	51
5. Uji Hipotesis.....	53
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>57</b>
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	57
1. PT. Ace Hardware Indonesia.....	57
2. PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk.....	58
3. PT. Catur Sentosa Adiprana Tbk.....	59
4. PT. Erajaya Swasembada Tbk.....	59
5. PT. Matahari Department Store Tbk.....	60
6. PT. Mitra Adiperkasa Tbk.....	61
7. PT. Midi Utama Indonesia Tbk.....	61
8. PT. Matahari Putra Prima Tbk.....	62
9. PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk.....	62
10. PT. Supra Boga Lestari Tbk.....	63
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	64
C. Analisis Pemilihan Model Estimasi Data Panel.....	68
1. Uji Chow.....	68
2. Uji Hausman.....	69
D. Analisis Model Estimasi Data Panel.....	71
E. Uji Asumsi Klasik.....	74
F. Uji Hipotesis.....	74
1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	74
2. Uji F Statistik.....	75
3. Uji t-Statistik (Uji Partial).....	76
G. Pembahasan Hasil Penelitian.....	79
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	79
2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	81
3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	83
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>85</b>
A. Simpulan.....	85
B. Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>88</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>93</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
1.1.	Rata-Rata Nilai Perusahaan.....	3
2.1.	Penelitian Terdahulu .....	27
3.1.	Tabel Operasionalisasi Variabel .....	42
3.2.	Kriteria Sampel Penelitian .....	43
3.3.	Daftar Sampel Penelitian.....	44
4.1.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	65
4.2.	Hasil Uji Chow.....	69
4.3.	Hasil Uji Hausman .....	70
4.4.	Hasil Pengujian Pemilihan Model Estimasi Data Panel .....	71
4.5.	Hasil Fixed Effect Model.....	72
4.6.	Hasil Koefisien Determinasi .....	75
4.7.	Hasil Uji-t.....	77



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1.	Grafik Rata-Rata Nilai Perusahaan .....	4



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Data Penelitian .....	93
2	Analisa Deskriptif Statistik.....	95
3	Uji Chow.....	96
4	Uji Hausman.....	97
5	Model <i>Fixed Effect</i> .....	98
6	Model <i>Common Effect</i> .....	99
7	Model <i>Random Effect</i> .....	100

