

**ANALISA NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



OLEH:

INOLA GRAVINOVA SAPUTRI
17012010090/FE/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2021**

SKRIPSI

**ANALISA NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

INOLA GRAVINOVA SAPUTRI
17012010090 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 22 Juli 2021**

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Pembimbing Utama

Sulastrirrhayuni, S.E., M.M.
NIP. 196206161989032001

Dr. Muhadjir Anwar, S.E., M.M., CRP
NIP. 19650907199103001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

18 AUG 2021

Prof. Dr. Svamsul Huda, S.E., M.T.
NIP. 195908281990031001

**ANALISA NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

INOLA GRAVINOVA SAPUTRI
17012010090/FE/EM

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan nilai pasar sekuritas hutang dan ekuitas yang beredar. Nilai perusahaan dapat digunakan sebagai ukuran tingkat keberhasilan perusahaan dalam memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: mengetahui (1) Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 (2) Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 (3) Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 (4) Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019

Sampel dalam penelitian ini sebanyak 44 perusahaan sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019, dimana pengambilan sampel menggunakan metode *purpose sampling* dengan kriteria tertentu sesuai kebutuhan penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder berupa laporan keuangan yang diterbitkan selama periode ditetapkan dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan analisis regresi moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan adanya (1) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. (3) kebijakan dividen memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. (4) kebijakan dividen memperlemah antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan berkah yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penelitian ini sesuai dengan waktu yang ditentukan dan mengambil judul **“ANALISA NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA ”**

Semua ini merupakan langkah awal dan kewajiban dari mahasiswa dalam rangka untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan penelitian ini , penulis telah mendapat banyak bantuan dari banyak pihak yang sangat berguna. Maka melalui kesempatan yang berharga ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas dilimpahkan-Nya rahmat dan karunia yang tidak terbatas
2. Orang Tua, kakak, dan adik serta segenap keluarga besar saya yang sudah turut serta membantu proses penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akmad Fauzi, MMT , selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT , selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Sulastri Irbayuni ,S.E, MM , selaku Koordinator Progdil Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Bapak Dr. Muhadjir Anwar,S.E., M.M.,CRP. selaku Dosen Pembimbing yang selalu yang sangat teliti dan sabar dalam membimbing serta memberikan pengarahan, dorongan dan saran dalam pembuatan skripsi.
7. Seluruh dosen dan staff dosen jurusan Manajemen yang telah memberikan memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Universitas Pembanguna Nasioanl “Veteran” Jawa Timur.
8. Seluruh teman-teman saya yang telah mendukung dan membantu saya dalam proses pengerjaan skripsi.

Surabaya, 2 November 2020

Penulis

Inola Gravinova Saputri
NPM. 17012010090

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | |
| HALAMAN PENGESAHAN | |
| KATA PENGANTAR | iii |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR TABEL | viii |
| DAFTAR GAMBAR | ix |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | x |
| ABSTRAK | xi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 9 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 10 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 11 |
| 2.1. Penelitian terdahulu | 11 |
| 2.2. Landasan Teori | 16 |
| 2.2.1. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)..... | 16 |
| 2.2.2. Nilai Perusahaan | 18 |
| 2.2.2.1. Nilai buku dan Nilai Pasar | 20 |
| 2.2.3. Profitabilitas | 21 |
| 2.2.4. Struktur Modal | 25 |
| 2.2.5. Kebijakan Dividen | 26 |
| 2.2.5.1. Dividen..... | 26 |
| 2.2.5.2. Bentuk-Bentuk Kebijakan Dividen..... | 27 |
| 2.3. Hubungan antar variabel | 30 |
| 2.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan | 30 |
| 2.3.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan..... | 31 |

| | |
|--|-----------|
| 2.3.3. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 32 |
| 2.3.4. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan..... | 32 |
| 2.4. Kerangka Konseptual | 34 |
| 2.5. Hipotesis | 35 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | 36 |
| 3.1. Operasional Variabel | 36 |
| 3.2. Teknik Penentuan Sampel | 38 |
| 3.2.1. Populasi..... | 38 |
| 3.2.2. Sampel..... | 39 |
| 3.3. Teknik Pengumpulan Data..... | 40 |
| 3.3.1. Jenis Data | 40 |
| 3.3.2. Sumber Data..... | 40 |
| 3.3.3. Pengumpulan Data..... | 40 |
| 3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis..... | 41 |
| 3.4.1. Teknik Analisis Data | 41 |
| 3.4.2. Uji Asumsi Klasik | 42 |
| 3.4.3. Uji Hipotesis..... | 45 |
| 3.4.4. Koefisien Determinasi (R^2)..... | 48 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 50 |
| 4.1. Diskripsi Objek Penelitian | 50 |
| 4.1.1. Bursa Efek Indonesia (BEI) | 50 |
| 4.1.2. Perusahaan Manufaktur..... | 51 |
| 4.2. Diskripsi Hasil Penelitian | 54 |
| 4.2.1. Nilai Perusahaan (Y) Perusahaan Sektor Manufaktur | 54 |
| 4.2.2. Profitabilitas (X1) Perusahaan Sektor Manufaktur | 56 |
| 4.2.3. Struktur Modal (X2) Perusahaan Sektor Manufaktur..... | 58 |
| 4.2.4. Kebijakan Dividen (Z) Perusahaan Sektor Manufaktur..... | 60 |
| 4.3. Analisis dan Uji Hipotesis | 62 |
| 4.3.1. Uji Outlier | 62 |

| | |
|---|----|
| 4.3.2. Uji Asumsi Klasik | 63 |
| 4.3.2.1. Uji Normalitas | 63 |
| 4.3.2.2. Uji Multikolinieritas | 65 |
| 4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas..... | 66 |
| 4.3.2.4. Uji Autokorelasi | 68 |
| 4.3.3. Analisis Regresi Linier Berganda..... | 70 |
| 4.3.4. Uji Hipotesis | 73 |
| 4.3.4.1. Uji Parsial (Uji-t) | 73 |
| 4.3.4.2. Uji Simultan (Uji F) | 76 |
| 4.3.4.3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 77 |
| 4.4. Pembahasan Hasil Penelitian | 78 |
| 4.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan..... | 78 |
| 4.4.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan | 80 |
| 4.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi..... | 81 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | 84 |
| 5.1. Kesimpulan | 84 |
| 5.2. Saran | 85 |
| DAFTAR PUSTAKA | |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|---|----|
| Tabel 1.1 | Nilai PBV perusahaan sektor Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2019..... | 3 |
| Tabel 3.1 | Prosedur Seleksi Sampel..... | 39 |
| Tabel 4.1 | Price to Book Value Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2019..... | 55 |
| Tabel 4.2 | Return On Equity Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2019..... | 57 |
| Tabel 4.3 | Debt to Equity Ratio Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019 | 59 |
| Tabel 4.4 | Dividend Payout Ratio Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019 | 61 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Outlier | 63 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Normalitas | 64 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Multikolinieritas | 65 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji Heteroskedastisitas | 67 |
| Tabel 4.9 | Hasil Uji Autokorelasi | 69 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Moderate Regression Analysis (MRA)..... | 70 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji Parsial | 74 |
| Tabel 4.12 | Hasil Uji Simultan | 76 |
| Tabel 4.13 | Hasil Uji Koefisien Determinasi | 78 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual..... | 35 |
| Gambar 4.1 Kurva Durbin-Watson..... | 69 |
| Gambar 4.2 Kerangka Konseptual..... | 74 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1. Tabel Price to Book Value | 89 |
| Lampiran 2. Tabel Return On Equity | 90 |
| Lampiran 3. Tabel Debt to Equity Ratio | 91 |
| Lampiran 4. Tabel Dividend Payout Ratio..... | 92 |
| Lampiran 5. Tabel Uji Outlier | 93 |
| Lampiran 6. Tabel Uji Normalitas | 93 |
| Lampiran 7. Tabel Uji Multikolinieritas | 94 |
| Lampiran 8. Tabel Uji Heteroskedastisitas | 94 |
| Lampiran 9. Tabel Uji Autokorelasi | 95 |
| Lampiran 10. Tabel Analisis Regresi Moderasi | 95 |
| Lampiran 11. Tabel Uji Simultan | 95 |
| Lampiran 12. Tabel Uji Koefisien Determinasi | 95 |