

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON ASSET* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019 )

**SKRIPSI**

**REZEKI PASARIBU  
1114560525**



**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, *EARNING PER SHARE*, *RETURN ON ASSET* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

( Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019 )

**SKRIPSI**

**REZEKI PASARIBU  
1114560525**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

### **Pengaruh Struktur Modal, *Earning Per Share*, *Return on Asset* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

Yang disusun untuk melengkapi sebagai persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 09 September 2020



**REZEKI PASARIBU**

NPM 1114560610

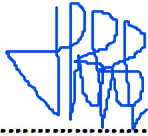
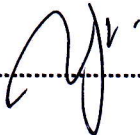
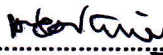
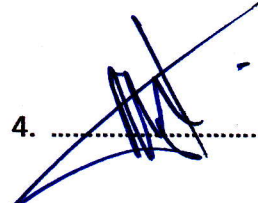
## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

### **Pengaruh Struktur Modal, *Earning Per Share*, *Return on Asset* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi Strata 1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 17 September 2020 dengan nilai B.

#### **Panitia Ujian Skripsi**

1. ; Siti Almurni, SE., M.Ak., CAP, CAAT  
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2. ; Yusuf Maksudi, SE. M.Sc  
(Pembimbing)
3. ; Apri Linda Diana SE, M.Ak  
(Ketua Penguji)
4. ; Said Khaerul Wasif, SE, Ak, M.Ak  
(Anggota Penguji)

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

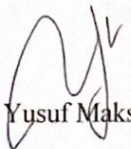
### **Pengaruh Struktur Modal, *Earning Per Share*, *Return on Asset* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**


Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan M. Yusuf Maksudi, SE, M.Sc. dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta

Jakarta, 09 September 2020

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi,

  
M. Yusuf Maksudi, SE., M.Sc.

  
Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat serta kasihnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh Struktur Modal, *Earning Per Share*, *Return on Asset* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**” dengan baik dan lancar. Laporan Proposal skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mengerjakan skripsi pada program studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati untuk menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Yusuf Maksudi, S.E. M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu dan tenaga untuk mengarahkan penulisan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
3. Segenap Dosen di Program studi S-1 Akuntansi, STEI, atas ilmu yang telah diberikan selama penulis menyelesaikan studi.
4. Kepada keluarga, Ayah, ibu, dan Kakak - Kakak yang tak pernah putus mendoakan dan memberi semangat dengan kasih sayang dengan dukungan moril yang menjadikan semangat saya dalam penyelesaiannya karya tulis ini.
5. Teman-teman Kelas Weekend Akuntansi/Management 2014 terutama kelas Weekend Jurusan Akuntansi atas kerja samanya, dukungan dan kebersamaan.

Akhir kata, Terima Kasih atas bantuan semua pihak yang telah membantu saya dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Dan penulis juga meminta maaf kepada semua pihak apabila dalam penyajian Skripsi ini terdapat kesalahan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Jakarta, 09September 2020



**Rezeki Pasaribu**  
**1114560525**

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rezeki Pasaribu  
NPM : 1114560525  
Program Studi : Strata 1–Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty - Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

### **Pengaruh Struktur Modal, *Earning Per Share*, *Return on Asset* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 09 September 2020

Yang menyatakan,



Rezeki Pasaribu

Rezeki Pasaribu

NPM : 114560525

Program Studi S – 1 Akutansi

Dosen Pembimbing :

Yusuf Maksudi, SE. M.Sc

## **Pengaruh Struktur Modal, *Earning Per Share*, *Return On Asset* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

### **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Publik dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 12 perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 – 2019. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive* atau *non random sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan periode tahun 2014 sampai dengan tahun 2019.

Penelitian Menggunakan Jenis Penelitian deskriptif pendekatan kualitatif yang diukur dengan metode analisis regresi linear berganda dengan bantuan program *Microsoft Excel* dan *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) versi 19.0. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa Struktur Modal dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Publik memiliki berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan dan penelitian secara simultan menunjukkan bahwa Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Publik dan Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Teknik pengumpulan data menggunakan kuesioner, Metode analisis menggunakan deskriptif data, uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas, analisis regresi linier berganda, koefisien determinasi dan uji hipotesis.

Hasil Penelitian membuktikan bahwa (1) Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, (5) Struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci : Struktur Modal, *Earning Per Share*, *Return On Asset*, Kebijakan Dividen Nilai Perusahaan**



Rezeki Pasaribu

Dosen Pembimbing :

NPM : 114560525

Yusuf Maksudi, SE. M.Sc

Program Studi S – 1 Akutansi

**EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, *Earning Per Share*, *Return On Asset* AND DIVIDEND  
POLICY ON CORPORATE VALUES**

**ABSTRAK**

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of capital structure, company size, public ownership and dividend policy on firm value. The sample used in this study were 12 LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2014 to 2019. The sample was selected by using purposive or non-random sampling method. The data used are secondary data in the form of annual financial reports for the period 2014 to 2019

This research uses descriptive qualitative research with a qualitative approach as measured by the multiple linear regression analysis method with the help of the Microsoft Excel program and the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) version 19.0. The results of the research partially show that capital structure and dividend policy have a positive effect on firm value, while firm size, public ownership have a negative effect on firm value and simultaneous research shows that capital structure, company size, public ownership and dividend policy have a positive effect on value. The data collection technique uses a questionnaire, the analysis method uses descriptive data, normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, multiple linear regression analysis, the coefficient of determination and hypothesis testing

The research results prove that (1) capital structure has a significant effect on firm value, (2) Profitability has a significant positive effect on firm value, (3) Firm size has a significant negative effect on firm value, (4) Dividend policy has a significant positive effect on firm value, (5) Capital structure, dividend policy, firm size and profitability simultaneously have a significant positive effect on firm value.

**Keywords : Capital Structure, Company Size, Public Ownership, Dividend Policy, Corporate Values.**

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	vi
ABSTRAK .....	vii
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 <i>Review</i> Hasil Penelitian terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 Agency Theory.....	14
2.2.2 <i>Packing-Order Theory</i> .....	15
2.2.3 Nilai Perusahaan (Y).....	16
2.2.4 Indeks LQ 45.....	20
2.2.5 Struktur Modal (X1).....	21
2.2.6 <i>Earning Per Share</i> (EPS) (X2) .....	24
2.2.7 <i>Return on Asset</i> (ROA) (X3).....	26
2.2.8 Kebijakan Dividen (X4).....	28
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	31

2.3.1	Struktur modal dan Nilai Perusahaan.....	31
2.3.2	Earning Per Share (EPS) .....	32
2.3.3	<i>Return on Asset</i> (ROA) dan Nilai Perusahaan .....	32
2.4	Hipotesis .....	33
2.5	Kerangka Konseptual .....	33
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>35</b>
3.1	Metode penelitian .....	35
3.1.1	Desain Penelitian.....	35
3.1.2	Waktu dan Data Penelitian.....	35
3.2	Unit Analisis Sistem.....	35
3.2.1	Populasi .....	35
3.2.2	Sampel.....	36
3.3	Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	38
3.3.1	Definisi Variabel Penelitian .....	38
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.5	Metode Analisis Data .....	43
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif .....	43
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.5.3	Uji Normalitas.....	44
3.5.4	Uji Multikolinearitas .....	45
3.5.5	Uji Heteroskedastisitas.....	46
3.5.6	Uji Autokorelasi .....	46
3.5.7	Uji Hipotesis.....	47
3.5.8	Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	48
3.5.9	Analisis Koefisien Determinasi.....	49
<b>BAB IV</b>	<b>PEMBAHASAN.....</b>	<b>51</b>
4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	51
4.2	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	52
4.2.1	Uji Normalitas.....	52
4.2.2	Uji Multikolinearitas .....	53
4.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	53
4.2.4	Uji Autokorelasi .....	55

4.3 Hasil Hipotetis.....	56
4.3.1 Uji Parsial (Uji T).....	56
4.3.2 Uji Signifikansi (Uji Statistik F) .....	57
4.3.3 Koefisien Determinasi ( <i>R Square</i> ) .....	57
4.4 Pembahasan.....	58
BAB V SARAN DAN KESIMPULAN.....	60
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Saran.....	61
LAMPIRAN.....	64

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	12
Tabel 2.2 Defini Nilai Perusahaan .....	17
Tabel 2.3 Definisi Struktur Modal .....	22
Tabel 2.4 Definisi <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	25
Tabel 2.5 Definisi <i>Return on Asset</i> (ROA) .....	27
Tabel 2.6 Definisi Kebijakan Dividen.....	29
Tabel 3.1 Daftar Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesi (BEI ).....	37
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	39
Tabel 4.1 Descriptive Statistics.....	51
Tabel 4.2 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	52
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas .....	53
Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4.6 Uji Parsial (Uji T) .....	56
Tabel 4.7 Uji Statistik F .....	57
Tabel 4.8 <i>R Square</i> .....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	34
Gambar 4.1 <i>Scatter Plot Dependant Variable: NilaiPt</i> .....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Struktur Modal Perusahaan LQ45 Yang Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019 .....	65
Lampiran 2 <i>Earning Per Share</i> (Eps) Perusahaan LQ45 Yang Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019 .....	66
Lampiran 3 <i>Return On Asset</i> (Roa) Perusahaan LQ45 Yang Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019 .....	67
Lampiran 4 Kebijakan Dividen Perusahaan LQ45 Yang Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019 .....	68
Lampiran 5 Nilai Perusahaan Perusahaan LQ45 Yang Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019 .....	69
Lampiran 6 Output SPSS.....	70