



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF.DR.HAMKA**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

**SKRIPSI**

Monica Islamy Al'ayu

1702025176

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



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

**SKRIPSI**

Monica Islamy Al'ayu

1702025176

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

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

#### PERNYATAAN ORISIONALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 29 Juli 2021

Yang Menyatakan,



Monica Islamy Al Ayu

NIM 1702025176

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019



NAMA : MONICA ISLAMY AL AYU

NIM : 1702025176

PRODI : MANAJEMEN

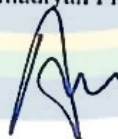
TAHUN AKADEMIK : 2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, SE., MM	
Pembimbing II	Ani Silvia, S.TP,M.S.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Aditya Ariwibowo, M.M



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:


**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

Yang diajukan oleh:  
Monica Islamy Al Ayu  
1702025176

telah di periksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu(S1)  
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR.Hamka Pada  
tanggal: 13 agustus 2021

**Tim Penguji**

Ketua , merangkap anggota:



( Dr. Sunarta, MM )

Sekretaris, merangkap anggota :



( Dr.Nendi Juhandi,MM )

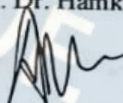
Anggota ,merangkap anggota:



( Pahman Habibi, SE., MM )

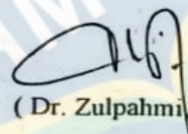
**Mengetahui,**

Ketua Program Study Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. Dr. Hamka



( Dr. Adityo Ari Wibowo, MM )

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. Dr. Hamka



( Dr. Zulpahmi, M.Si )

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Monica Islamy Al Ayu  
Nim : 1702025176  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right* atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta san sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 29 Juli 2021  
Yang Menyatakan



(Monica Islamy Al Ayu)

## ABSTRAK

Monica Islamy Al Ayu (1702025176)

### **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka 2021. Jakarta

Kata Kunci : Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Penelitian ini menggunakan jenis metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini berjumlah sebanyak 44 perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 5 perusahaan pada perusahaan perbankan. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam dalam penelitian ini adalah telaah dokumen. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui publikasi laporan keuangan tahunan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan signifikansi 5% ( $\alpha = 0,05$ ) pada uji t dengan menggunakan *views9*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.



## ABSTRACT

Monica Islamy Al Ayu (1702025176)

### ***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND DIVIDEND POLICIES ON FIRM VALUE IN BANKING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2015-2019***

*Thesis Undergraduate Program Management Study Program Faculty Of Economics And Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

*Keywords : Capital Structure, Dividend Policies, Firm Value*

*This study aims to determine the effect of capital structure and dividend policy on firm value in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. This research uses quantitative methods. The population in this study amounted to 44 banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The sampling technique in this study was using purposive sampling technique. The sample in this study amounted to 5 companies in banking companies. The data collection technique used in this study was document review. The data used in this study is secondary data obtained through the publication of annual financial reports of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses multiple linear regression analysis with a significance of 5% ( $\alpha = 0.05$ ) on the t test using evIEWS9. The results showed that partially the capital structure had a significant effect on firm value and the dividend policy had no significant effect on firm value.*



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Robbil ‘Alamiin, Segala puji serta syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta’ala atas berkat rahmat, taufiq dan hidayahnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”. Dalam penyusunan Laporan Hasil Magang ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan masukan serta pengalaman yang sangat berarti. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terima kasih terutama kepada :

1. Kedua orangtua yang sangat istimewa yaitu Bapak Damin dan Ibu Harini yang telah memberikan dukungan, semangat serta doa sehingga penulisan skripsi ini berjalan dengan baik dan lancar.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Wuryoputro. M.Hum, selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E M.si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Aditya Ariwibowo selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Nendi Juhandi, SE., MM selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

6. Ibu Ani Silvia, S.TP,M.S.M selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Muhammad Ikmal dan teman-teman seperjuangan lainnya yang telah memberikan dukungan dan semangat dalam penulisan ini.

Akhir kata, saya mohon maaf jika dalam penulisan ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Jakarta, 29 Juli 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISIONALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>v</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	13
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	13
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	13
1.2.3 Perumusan Masalah .....	13
1.3 Tujuan Penelitian .....	14
1.4 Manfaat Penelitian .....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>16</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	16
2.2 Telaah Pustaka .....	32
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	32
2.2.2 Struktur Modal.....	35
2.2.3 Kebijakan Dividen .....	41
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	44



2.4	Rumusan Hipotesis .....	48
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>49</b>
3.1	Metodologi Penelitian .....	49
3.2	Operasional Variabel.....	49
3.3	Populasi dan Sampel.....	52
	3.3.1 <i>Populasi</i> .....	52
	3.3.2 <i>Sampel</i> .....	54
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	57
	3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Pelaksanaan</i> .....	57
	3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	57
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	57
	3.5.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	58
	3.5.2 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	58
	3.5.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	59
	3.5.4 <i>Pengujian Hipotesis</i> .....	61
	3.5.5 <i>Analisis Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</i> .....	64
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>67</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	67
	4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i> .....	67
	4.1.2 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i> .....	67
	4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan</i> .....	68
4.2	Data Perusahaan.....	73
	4.2.1 <i>Hasil Perhitungan PBV</i> .....	73
	4.2.2 <i>Hasil Perhitungan DER</i> .....	74
	4.2.3 <i>Hasil Perhitungan DPR</i> .....	75
4.3	Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi .....	76
	4.3.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	76
	4.3.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	77
	4.3.3 <i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	82
	4.3.4 <i>Uji Hipotesis</i> .....	83

4.3.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	85
4.4 Pembahasan.....	86
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	<b>Error!</b>
<b>Bookmark not defined.</b>	
4.4.3 Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	88
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran.....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>91</b>
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

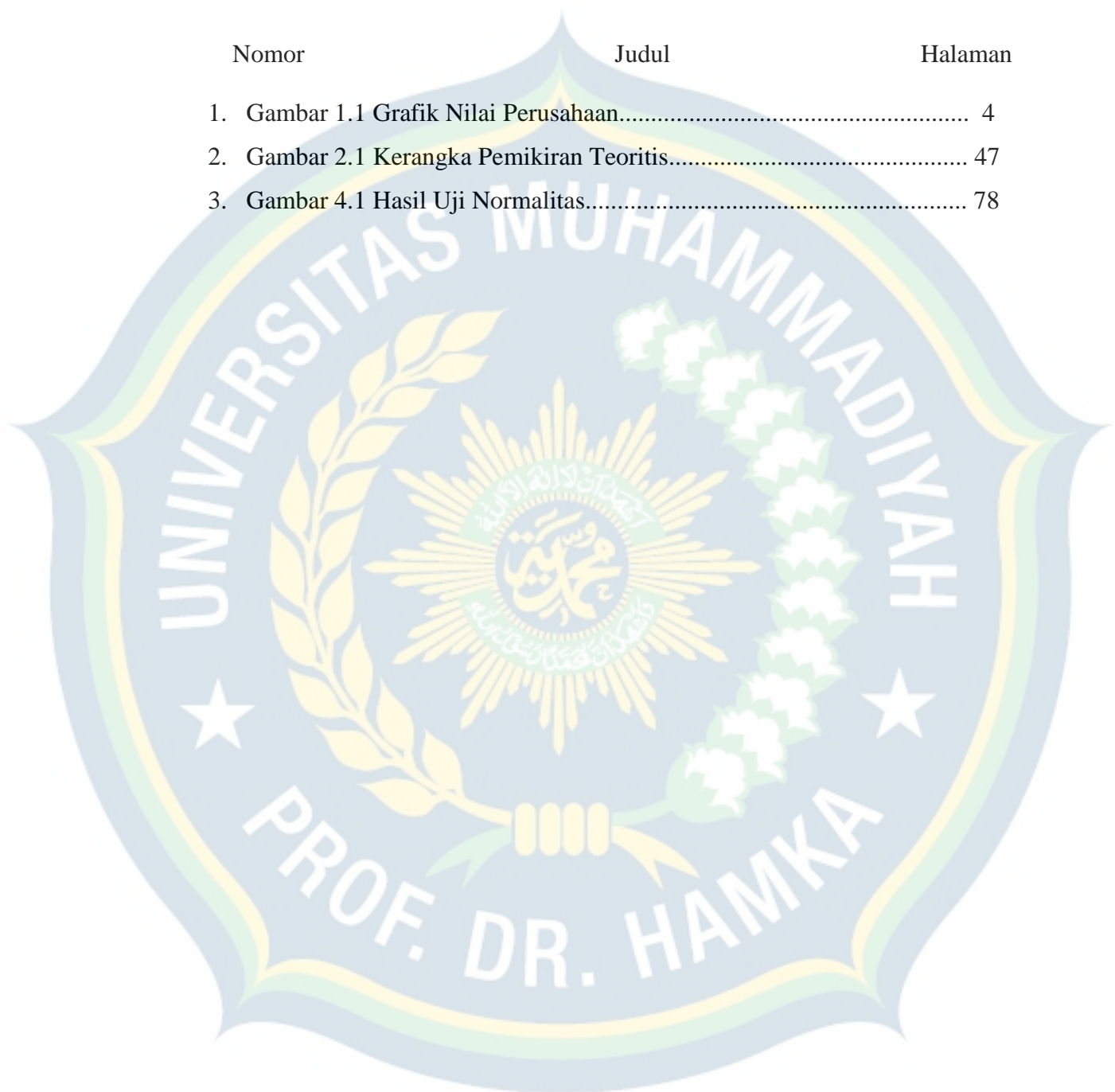
## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Tabel 1.1 Rata-Rata <i>Price to Book Value</i> .....	3
2.	Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
3.	Tabel 3.1 Operasional Variabel Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.....	50
4.	Tabel 3.2 Populasi Penelitian Perusahaan Perbankan.....	52
5.	Tabel 3.3 Kriteria Sampel yang Mengeluarkan Laporan Keuangan.....	55
6.	Tabel 3.4 Kriteria Sampel yang Membagikan Dividen.....	56
7.	Tabel 3.5 Daftar Perusahaan Sampel.....	56
8.	Tabel 3.6 Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	65
9.	Tabel 4.1 Hasil Perhitungan PBV.....	74
10.	Tabel 4.2 Hasil Perhitungan DER.....	74
11.	Tabel 4.3 Hasil Perhitungan DPR.....	75
12.	Tabel 4.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	76
13.	Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	79
14.	Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	80
15.	Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	81
16.	Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	82
17.	Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	83
18.	Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	84
19.	Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	85



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Gambar 1.1 Grafik Nilai Perusahaan.....	4
2.	Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	47
3.	Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	78



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Lampiran 1 Hasil Perhitungan DER Tahun 2015-2019.....	1/15
2.	Lampiran 2 Hasil Perhitungan DPR Tahun 2015-2019.....	2/15
3.	Lampiran 3 Hasil Perhitungan PBV Tahun 2015-2019.....	3/15
4.	Lampiran 4 Analisis Statistik Deskriptif.....	4/15
5.	Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	5/15
6.	Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	5/15
7.	Lampiran 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	5/15
8.	Lampiran 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	5/15
9.	Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	6/15
10.	Lampiran 10 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	6/15
11.	Lampiran 11 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	6/15
12.	Lampiran 12 Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 1.....	7/15
13.	Lampiran 13 Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 2.....	8/15
14.	Lampiran 14 Surat Tugas.....	9/15
15.	Lampiran 15 Daftar Riwayat Hidup.....	10/15

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Dalam rangka meningkatkan pemerataan, pertumbuhan ekonomi serta stabilitas nasional ke arah tingkat taraf masyarakat yang berdasarkan asas demokrasi, kegiatan perekonomian suatu negara perusahaan perbankan saat ini memiliki peranan utama dalam bank sebagai suatu lembaga yang menghimpun serta menyalurkan dana dari kalangan masyarakat agar menjadi lebih efektif dan efisien.

Sebagian besar kegiatan penyimpanan dan penyaluran dana dari perorangan, swasta bahkan pemerintah dalam rangka kegiatan perekonomian menggunakan jasa lembaga keuangan ini, maka dari itu perbankan merupakan salah satu lembaga yang mempunyai peran strategis dalam menyasikan, menyalarkan, dan menyeimbangkan berbagai unsur pembangunan.

Karakteristik perusahaan perbankan memiliki perbedaan dengan perusahaan lain yang ada di Indonesia. Perusahaan perbankan sendiri mempunyai regulasi yang jauh lebih ketat dibandingkan dengan perusahaan lain. Maka dari itu, bank harus dikelola secara hati-hati oleh manajemen yang profesional dan berintegritas tinggi dengan menerapkan sistem perbankan yang sehat, kuat dan efisien guna menciptakan kestabilan sistem keuangan dalam rangka mendorong pertumbuhan ekonomi nasional.



Saat ini ditemukan masalah mengenai perusahaan perbankan yang mengalami kenaikan dan penurunan harga saham yang terjadi dalam kasus perang dagang tahun 2019. Perbankan menjadi sektor yang paling terdampak pada saat itu dikarenakan ketegangan pasar yang terjadi antara Amerika Serikat dengan China. Perang dagang antara Amerika dan China terjadi pada kuartal I tahun 2019 yang berdampak pada harga saham IHSG mengalami penurunan sebesar 2,24% dari level 6.178. Hal ini memberikan dampak yang lebih besar terhadap sektor keuangan sehingga terjadinya perlambatan ekonomi yang tercermin dalam produk domestik bruto (PDB) Indonesia pada kuartal I tahun 2019 yang tidak dapat memenuhi harapan di angka 5,07%. Selain itu saham di sektor perbankan mengalami sektor yang paling terdampak dibandingkan dengan sektor lain yang terdapat dalam pasar modal (Rahmawati, 2019).

Hal ini tentu akan sangat mempengaruhi kualitas perusahaan-perusahaan tersebut dikarenakan saat ini perusahaan perbankan yang sedang bersaing berada dalam kepercayaan konsumen atau pengguna penggunaannya. Dalam masalah yang terjadi saat ini menjadi jelas bahwa pentingnya memaksimalkan modal intelektual dalam sebuah perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Selain itu juga terdapat masalah dalam pencapaian nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa telah terjadi data yang fluktuatif pada tahun 2015-2019. Berikut ini disajikan rata-rata nilai perusahaan dengan menggunakan indikator *Price to Book Value* (PBV) pada sub sektor perbankan konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Tabel 1.1**

***Rata-Rata Price to Book Value (PBV) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2015-2019***

No	Kode	PBV				
		2015	2016	2017	2018	2019
1.	BBCA	3,62	2,88	4,06	4,18	4,68
2.	BBNI	1,17	1,14	1,81	1,47	1,15
3.	BBRI	2,46	1,94	2,65	2,46	2,63
4.	BBTN	0,97	0,95	1,72	1,11	0,93
5.	BBMRI	1,78	1,74	2,17	1,84	1,69
6.	BNII	0,79	1,29	0,94	0,69	0,66
7.	BNLI	0,59	0,64	0,81	0,77	1,46
8.	BJTM	1,03	1,17	1,35	1,21	1,11
9.	BKSW	1,04	0,8	1,01	0,79	0,78
10.	BTPN	1	0,94	0,85	1,06	0,83
Rata-Rata		1,445	1,349	1,737	1,558	1,592

Sumber: data diolah, 2021

Berdasarkan masalah yang terjadi pada tabel di atas diketahui bahwa nilai suatu perusahaan dalam hal ini perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI ditemukan beberapa masalah yakni diantaranya masih banyak perusahaan perbankan yang memiliki nilai perusahaan yang rendah, hal ini akan sangat mempengaruhi kualitas perusahaan-perusahaan tersebut.

**Gambar 1.1**

**Grafik Nilai Perusahaan Perbankan Periode 2015-2019**



Sumber: data diolah, 2021

Dapat dilihat pada gambar 1.1 pada tahun 2017 sebagai acuan karena memiliki nilai rata-rata tertinggi sebesar 1,737 dari pengamatan. Namun pada tahun 2018 menunjukkan bahwa PBV mengalami penurunan yang cukup signifikan dengan nilai 1,558. Hal tersebut tentunya sangat mengkhawatirkan. Karena dengan turunnya nilai PBV kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan akan semakin menurun.

Bagi para investor, indikator nilai perusahaan merupakan konsep penting pada perusahaan karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Bagi para investor sebelum mereka melakukan keputusan investasi di pasar modal akan sangat memerlukan informasi tentang data penilaian saham pada perusahaan. Terdapat tiga jenis pada penilaian yang berhubungan dengan saham, yaitu penilaian terhadap nilai buku (*book value*), nilai pasar (*market value*) dan nilai instrinsik (*intrinsic value*) (Kusumajaya, 2011).



*Price Book Value* (PBV) atau rasio harga per nilai saham merupakan rasio perbandingan nilai pasar suatu saham terhadap nilai buku. Indikator pada PBV (*Price Book Value*) merupakan indikator yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan. Semakin tinggi tingkat nilai perusahaan pada suatu saham dalam indikator PBV (*Price Book Value*) maka akan mengindikasikan meningkatnya kualitas dan kinerja perusahaan sehingga perusahaan dianggap telah mampu mencapai tujuan untuk menciptakan nilai dan kemakmuran pemegang saham, namun akan terjadi sebaliknya jika nilai perusahaan pada PBV (*Price Book Value*) memiliki nilai yang rendah maka kualitas dan kinerja perusahaan menurun. Perusahaan juga harus mampu menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan agar saham yang dikeluarkan perusahaan tetap diminati oleh para investor.

Investor memiliki tujuan untuk berinvestasi dikarenakan ingin mendapatkan keuntungan atau pengembalian yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu. Maka dari itu nilai perusahaan dapat dilihat dari *return* saham (Prasetya dkk, 2014). Nilai perusahaan merupakan harga yang mampu bersedia dibayarkan oleh calon pembeli apabila perusahaan akan dijual. Kemakmuran para pemegang saham dipengaruhi oleh tingginya tingkat nilai perusahaan, dikarenakan nilai perusahaan yang tinggi akan cenderung memakmurkan para pemegang saham maka tingkat nilai perusahaan yang tinggi menjadi daya tarik keinginan calon pembeli.

Nilai perusahaan yang tinggi akan terlihat dari harga saham perusahaan karena harga saham merupakan nilai asset yang dimiliki oleh perusahaan. Kemakmuran pemegang saham akan meningkat apabila harga saham yang

dimilikinya meningkat. Menurut Wijaya dan Sedana, (2015) Nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga saham suatu perusahaan. Harga saham yang tinggi membuat ketertarikan investor akan semakin besar, karena nilai perusahaan yang tinggi mengindikasikan bahwa tingkat kemakmuran yang tinggi dari para pemegang saham dalam suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi juga akan membuat rasa percaya yang meningkat kepada para investor untuk kinerja perusahaan saat ini atau bahkan prospek perusahaan dimasa depan.

Harga saham merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Kemampuan perusahaan dalam membayar dividen memiliki pengaruh pada tinggi rendahnya harga saham. Semakin besar suatu perusahaan membayar dividen maka harga saham juga tinggi hal ini akan membuat nilai perusahaan menjadi tinggi. Namun sebaliknya jika kemampuan perusahaan membayar dividen kecil maka harga saham menjadi rendah dan membuat nilai perusahaan rendah pula.

Kebijakan dividen (*dividend policy*) adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Rasio pembayaran dividen adalah DPR (*dividend payout ratio*) yaitu menentukan jumlah laba dibagi dalam bentuk dividen kas dan laba yang ditahan sebagai sumber pendanaan. Pada rasio ini menunjukkan persentase laba perusahaan yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham biasa perusahaan dalam bentuk dividen kas (Martonodan Harjito, 2008:253). Nila Ustiani, (2019) didalam penelitiannya mengemukakan bahwa terdapat pengaruh

kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa apabila perusahaan merencanakan untuk membagikan labanya kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen daripada menahannya dalam bentuk capital gain maka para investor akan menginvestasikan dananya pada perusahaan yang membagi labanya secara konsisten. Dengan demikian investor akan merespon dengan pembelian saham sehingga terjadi peningkatan nilai perusahaan.

Kemampuan suatu perusahaan dalam membayarkan dividen dapat menggambarkan nilai perusahaan. Jika perusahaan melakukan pembayaran dividen dalam tingkat tinggi, maka harga saham juga tinggi yang akan berdampak pada tingginya nilai perusahaan. Namun sebaliknya jika perusahaan melakukan pembayaran dividen yang rendah maka harga saham juga akan rendah yang berdampak pada turunnya nilai perusahaan. (Susanti, 2010). Tingkat dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat memengaruhi harga saham karena investor lebih menyukai pengembalian yang berasal dari dividen dibandingkan dengan *capital gain*. Laba yang ditahan merupakan salah satu sumber dana untuk pembiayaan pertumbuhan perusahaan, semakin baik pengelolaan pembiayaan perusahaan yang berasal dari laba yang ditahan maka semakin kuat posisi finansial perusahaan tersebut. Pembayaran dividen ditujukan untuk mengurangi ketidakpastian karena mengurangi risiko tingkat keuntungan yang disyaratkan oleh pemegang saham dan mengurangi konflik antara kepentingan manajer perusahaan dengan pemegang saham (*theory agency*), (Jensen dan Meckling, 1976).



Okpara (2012) menjelaskan tentang kekhawatiran yang dihadapi oleh perusahaan dalam kebijakan dividen adalah seberapa banyak pendapatan yang bisa dibayarkan sebagai dividen dan seberapa banyak pendapatan yang dapat dipertahankan, karena terkadang pembagian dividen bagi sebagian investor bukanlah sinyal positif. Investor menganggap manajer perusahaan tidak peka pada peluang investasi yang akan mendatangkan keuntungan melainkan lebih memilih untuk membagikan dividen. Sehingga, nilai perusahaan dapat turun karena kurangnya keinginan pemegang saham untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Namun ada saatnya dividen tersebut tidak dibagikan oleh perusahaan karena perusahaan merasa perlu untuk menginvestasikan kembali laba yang diperolehnya.

Kebijakan pembayaran dividen memiliki pengaruh bagi para pemegang saham dan perusahaan yang membayar dividen. Untuk dapat meningkatkan nilai saham, umumnya para pemegang saham menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil dikarenakan hal tersebut akan dapat mengurangi ketidakpastian hasil yang diharapkan dari investasi yang mereka lakukan dan juga dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan. Namun bagi perusahaan, ketika memilih untuk menahan labanya dalam bentuk laba ditahan maka kemampuan pembentukan dana internalnya akan semakin besar yang dapat digunakan untuk membiayai aktivitas perusahaan sehingga mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap dana eksternal sekaligus akan memperkecil resiko perusahaan. Maka perusahaan tidak memilih untuk membagikan laba dalam bentuk dividen karena akan mengurangi sumber dana internalnya.

Terdapat keputusan yang berlawanan antara para pemegang saham dengan perusahaan, perusahaan lebih menyukai untuk menjadikan keuntungan sebagai laba ditahan daripada harus membagikannya kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, sedangkan pemegang saham lebih tertarik jika dividen tersebut dibagikan daripada menundanya. Maka dari itu perusahaan diminta untuk mengambil langkah yang bijak dalam pembagian dividen agar bisa membawa keuntungan bagi investor namun dilain sisi juga dapat membawa manfaat untuk keberlangsungan kegiatan perusahaan.

Jika perusahaan memperoleh laba yang tinggi, maka kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen juga juga tinggi. Dengan dividen yang tinggi maka akan mampu meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, kemampuan sebuah perusahaan dalam membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. (Harjito dan Martono, 2005). Dalam penelitian ini kebijakan dividen diukur dengan indikator DPR (*dividend payout ratio*). Nila Ustiani, (2019) mengemukakan adanya hasil bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Namun terdapat perbedaan hasil pada penelitian ditemukan oleh Umi Mardiyati, (2015) terdapat adanya hasil bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Banyak dunia usaha yang mengalami kesulitan dan kemunduran keuangan karena adanya adanya kemacetan kredit dikarenakan tidak memperhitungkan batas maksimum pemberian kredit dimasa lalu oleh perbankan dan masalah disetujuinya kelayakan kredit yang mengakibatkan saat ini dunia usaha sangat bergantung pada

masalah pendanaan. (Meythi, dkk. 2012). Manajer keuangan diharapkan mampu meningkatkan nilai perusahaan dengan berhati-hati dalam menetapkan struktur modal (Nurmalasari, 2009). Salah satu keputusan penting yang dihadapi oleh manajer (keuangan) adalah keputusan pendanaan atau keputusan struktur modal yang erat kaitannya dengan kelangsungan operasi perusahaan yaitu suatu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi keputusan manajer dalam menentukan struktur modal perusahaan. Salah satu dari beberapa faktor tersebut adalah profitabilitas, *size* (ukuran perusahaan) dan *growth opportunity* (peluang pertumbuhan) dalam Ali Kesuma (2009:38-45).

Teori struktur modal menyatakan bahwa ketika struktur modal berada di atas dari target optimal, maka penambahan hutang terjadi yang menyebabkan nilai perusahaan menurun. Dalam *trade off theory* (diasumsikan titik target dari struktur modal yang belum optimal) nilai perusahaan akan mengalami peningkatan ketika rasio hutang pada struktur modal ditingkatkan. Perusahaan akan meningkatkan hutang sampai dengan tingkat hutang tertentu, dimana biaya keagenan menyebabkan nilai kredibilitas perusahaan akan menurun. Adanya pengurangan pajak dari penambahan biaya hutang atau biaya kesulitan keuangan mengakibatkan terjadinya peneurunan kredibilitas perusahaan.

Untuk mendanai kegiatan perusahaan, hal yang dilakukan oleh manajer keuangan adalah penggunaan hutang pada struktur modal. Menurut Sartono (2010: 225), struktur modal adalah penambahan jumlah hutang dalam jangka pendek yang



bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Dana yang merupakan dana eksternal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah dana yang berasal dari modal sendiri maupun modal asing dalam bentuk hutang yang meliputi keputusan struktur modal (*capital structure*).

Struktur modal merupakan keberhasilan kinerja perusahaan dan perbaikan pada produktivitas perusahaan. Peran manajemen dalam perusahaan dituntut untuk menentukan target struktur modal yang optimal, buaran antara hutang dan ekuitas yang telah dijelaskan dalam teori struktur modal berguna untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Pendanaan dari penggunaan hutang memiliki kelemahan dan kelebihan. Kelemahan pada penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan terdapat pada munculnya biaya keagenan dan biaya kepailitan, sedangkan kelebihan pada penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan adalah diperolehnya pengurangan pajak karena pembayaran bunga hutang. Ketidakpastian hubungan dari struktur modal terhadap nilai perusahaan masih ditunjukkan dalam penelitian sebelumnya. Struktur modal yang optimal dapat dilihat apabila perusahaan mampu menggunakan hutang dan modal sendiri secara optimal sehingga mampu menyeimbangkan nilai perusahaan.

Struktur modal yang menggunakan indikator *Debt to Equity Ratio* (DER) berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Andi Kohar dan Akramunnas, (2017) menunjukkan hasil bahwa (*Debt to Equity Ratio*) DER berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut memiliki perbedaan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ragil Nugroho, (2016) yang menunjukkan hasil

bahwa (*Debt to Equity Ratio*) DER berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen yang menggunakan indikator *Dividend Payout Ratio* (DPR) berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Nila Ustiani, (2019) membuktikan bahwa terdapat adanya pengaruh positif dan signifikan antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian lainnya yang dilakukan oleh Umi Mardiyati, (2015) memiliki perbedaan yang membuktikan hasil sebaliknya yaitu bahwa dimana kebijakan dividen memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu selanjutnya pada penelitian yang dilakukan oleh Andi Kohar dan Akramunnas, (2017) menunjukkan hasil bahwa (*Debt to Equity Ratio*) DER berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian lain yang dilakukan oleh Sri Ayem dan Ragil Nugroho, (2016) menunjukkan hasil bahwa (*Debt to Equity Ratio*) DER berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian ini variabel yang digunakan untuk merefleksikan struktur modal terdiri dari: *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Equity to Asset Ratio (EAR)* kemudian variabel yang digunakan untuk merefleksikan kebijakan dividen adalah DPR (*dividend payout ratio*).

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris apakah terdapat pengaruh langsung dan tidak langsung antara struktur modal, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang tersebut penulis tertarik untuk membuat penelitian dengan judul “**Pengaruh Struktur Modal dan**

## **Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019.”**

### **1.2 Permasalahan**

#### **1.2.1 Indetifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan, maka dapat diidentifikasi berbagai masalah diantaranya :

1. Nilai perusahaan yang diukur oleh *Price Book Value* pada perusahaan perbankan di BEI mengalami fluktuasi yang berbeda-beda.
2. Kurangnya kemampuan perusahaan dalam membayar dividen berpengaruh pada tinggi rendahnya harga saham yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Pertambahan hutang yang terjadi dalam struktur modal menyebabkan nilai perusahaan menurun.

#### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Dalam penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan perbankan konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pengamatan dari tahun 2015 -2019. Selain itu penelitian ini terbatas untuk menguji apakah struktur modal dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan

#### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan sebelumnya, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan tahun 2015-2019?



2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan tahun 2015-2019?
3. Apakah struktur modal dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan perbankan tahun 2015-2019?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara signifikan dari struktur modal terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan dapat bermanfaat untuk penelitian selanjutnya mengenai rasio struktur modal, kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada masa yang akan datang.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi investor

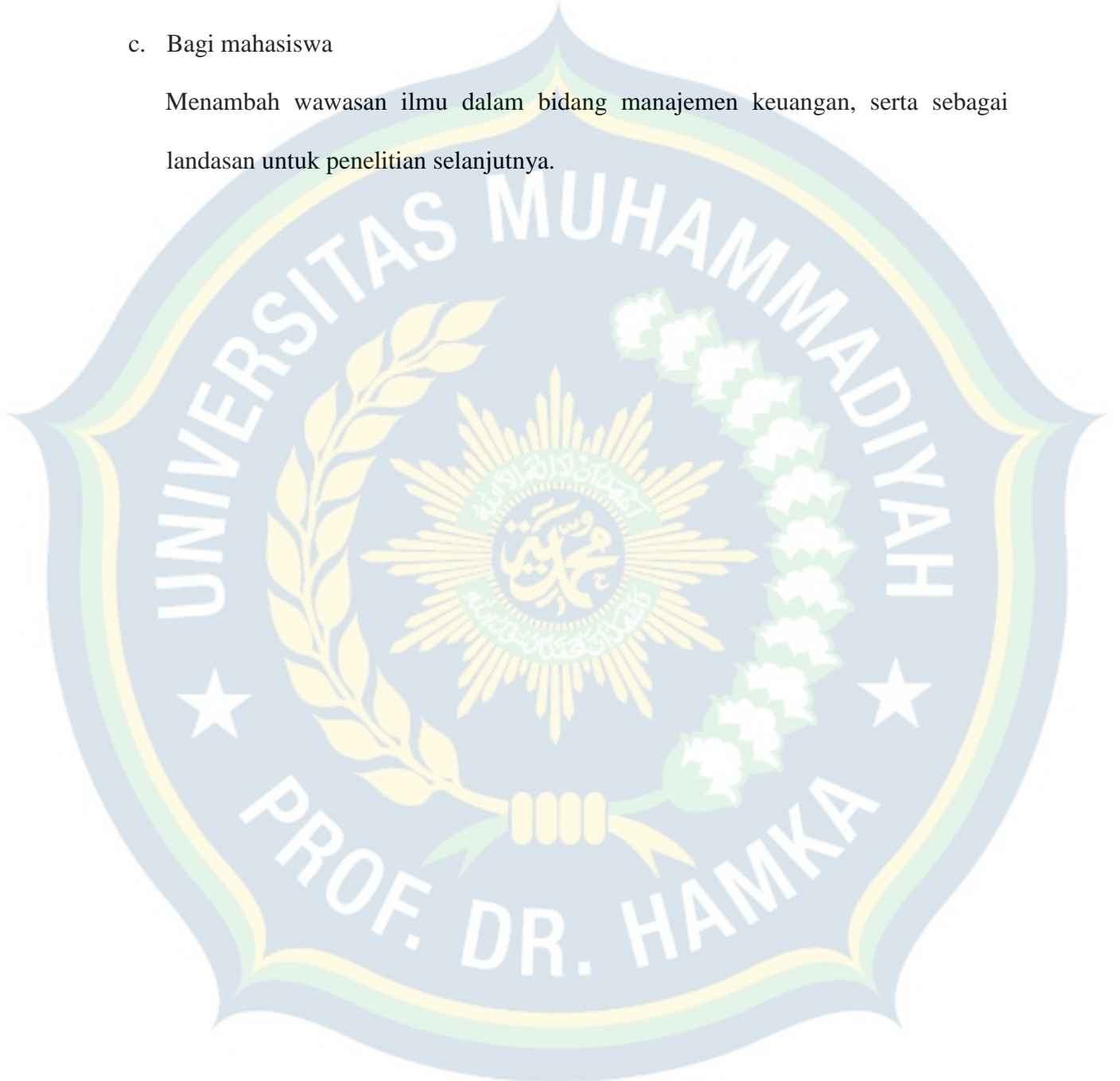
Memberikan kontribusi bagi investor untuk menambah pengetahuan dan referensi mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

- b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi kepada perusahaan dalam mengambil keputusan khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

c. Bagi mahasiswa

Menambah wawasan ilmu dalam bidang manajemen keuangan, serta sebagai landasan untuk penelitian selanjutnya.



## DAFTAR PUSTAKA

- Prasetyo, D. S., & Pertiwi, I. F. P. (2018). *Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Bumh yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2017* (Doctoral dissertation, Institut Agama Islam Negeri Surakarta).
- Fitri, U. A. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.
- Gayatri, N. L. P. R., & Mustanda, I. K. (2014). *Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap Nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Sudarsono, M. A. (2015). *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Efeknya Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2011-2013)* (Doctoral dissertation, UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG).
- Rai Prastuti, N. K., & Merta Sudiarta, I. G. (2016). Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(3).
- Gharaibeh, A. M. O., & Sarea, A. M. (2015). The impact of capital structure and certain firm specific variables on the value of the firm: Empirical evidence from Kuwait. *Corporate Ownership and Control*, 13(1), 1191-1200.
- Anyim, F. O. (2017). *The Effect of Dividend Policy on the Value of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange* (Doctoral dissertation, University of Nairobi).
- Egbeonu, O. C., Edori, I. S., & Edori, D. S. (2016). Effect of dividend policy on the value of firms: Empirical study of quoted firms in Nigeria Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 7(3), 17-24.
- Hoque, J., Hossain, A., & Hossain, K. (2014). Impact Of Capital Structure Policy On Value Of The Firm—A Study On Some Selected Corporate Manufacturing Firms Under Dhaka Stock Exchange. *Ecoforum Journal*, 3(2), 9.
- Rehman, Obaid Ur. "Impact of capital structure and dividend policy on firm value." *Journal of Poverty, Investment and Development* 21.1 (2016): 40-57.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus



Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31-40.

Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1), 1-17.

Priya, K., Balasundaram, N., & Pratheepan, T. (2015). Impact of capital structure on the firm value: case study of listed manufacturing companies in Sri Lanka. *Scholars World-IRMJCR*, 3.

Ha, N. M. (2017). Impact of capital structure and cash holdings on firm value: case of firms listed on the Ho Chi Minh Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1).

Morovvati Siboni, Z., & Pourali, M. R. (2015). The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from IRAN. *European Online Journal of Natural and Social Sciences: Proceedings*, 4(1 (s)), pp-263.

Kohar, A., & Akramunnas, A. (2017). Pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Assets: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 7(1), 1-16.

Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, 5(3).

Suranto, V. A. M., & Walandouw, S. K. (2017). Analisis pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan di bursa efek indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(2).

Dewi, D. S., & Suryono, B. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(1).

Ustianti, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Keuangan dan Perbankan di BEI Tahun 2009-2013). *Journal Of Accounting*, 1(1).

Sari, N., & Farida, L. (2017). *Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Tekstil Dan Garmen*

*Periode 2010-2014 Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Riau University).*

