



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF.DR.HAMKA

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan
Komponenya di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Rizka Mustaghfirotul Ulya

1202015101

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2018



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF.DR.HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan
Komponenya di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Rizka Mustaghfirotul Ulya

1202015101

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2018

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponenya di Bursa Efek Indonesia)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai 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 dikemudian 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, 10 September 2018

Yang Menyatakan


(Rizka Mustaghfirotul Ulya)

NPM 1202015101

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponenya di Bursa Efek Indonesia)

Nama : RIZKA MUSTAGHIROTUL ULYA

NPM : 1202015101

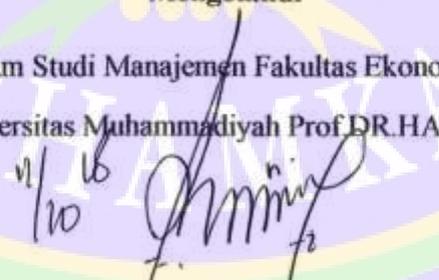
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

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

Pembimbing I	Dr.Nendi Juhandi, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	

Mengetahui

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


Faizal Ridwan Zamzani, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

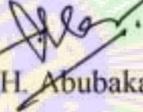
**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Pada
Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponennya di Bursa
Efek Indonesia 2011-2015)**

yang disusun oleh :
Rizka Mustaghfirotul Ulya
1202015101

telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof.DR.HAMKA
Pada tanggal : 01 Desember 2018

Tim Penguji

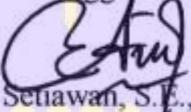
Ketua, merangkap anggota :


(Drs.Ahmad H. Abubakar, M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :

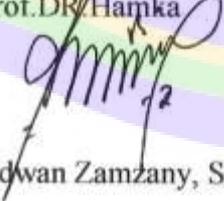

(Yusdi Daulay, S.E., M.M)

Anggota :


(Edi Setiawan, S.E., M.M)

Mengetahui,

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


(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M)

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


(Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Rizka Mustaghfirotul Ulya
NPM : 1202015101
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA DI BURSA EFEK INDONESIA”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 10 September 2018

Yang menyatakan



(Rizka Mustaghfirotul Ulya)

ABSTRAKSI

Rizka Mustaghfirotul Ulya (1202015101)

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Skripsi. Program Strata Satu Jurusan Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2018. Jakarta.

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

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan antara Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Variabel yang diteliti adalah Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan menggunakan proksi *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *Price to Book Value* (PBV). Pada penelitian ini data diperoleh secara sekunder melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia, yaitu: www.idx.co.id untuk memperoleh laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponennya pada tahun 2011-2015. Teknik analisa yang digunakan dalam penelitian ini adalah

analisa statistik deskripsi, uji asumsi klasik meliputi: uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi, analisis regresi linear berganda dan pengujian hipotesis meliputi : uji statistik F (uji simultan), uji statistic T (uji parsial), dan koefisien determinasi (R^2). Data yang diperoleh kemudian diolah dan dianalisis menggunakan program *Microsoft Excel* dan *Software SPSS (Statistic Product and Service Solution)* versi 20.00.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan dan parsial variabel *Return On Equity (ROE)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)* berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponennya di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian yang signifikan terhadap *Price to Book Value* dapat dijadikan bahan pertimbangan dan strategi dalam berinvestasi oleh para investor dalam menanamkan sahamnya di pasar modal.

ABSTARCT

Rizka Mustaghfirotul Ulya (1202015101)

THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUES IN AUTOMOTIVE SECTOR SUB MANUFACTURING COMPANIES AND ITS COMPONENTS LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE.

The Thesis Of Bachelor Degree Program. Management Major. Economics and Business Fakulty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2018. Jakarta.

Keywords: Profitability, Capital Structure, Dividend Policy, Company Value

This research aimed to at knowing the relation of Profitability, Capital Structure, Dividend Policy and Company Value in the automotive manufacturing sub-sector and its components companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

The variables in this research are Profitability, Capital Structure, and Dividend Policy in automotive and component manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange, using the proxy Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR) and Price to Book Value (PBV). In this research data was obtained secondary through the official website of the Indonesia Stock Exchange, namely: www.idx.co.id to obtain financial

statements of automotive manufacturing companies and their components in 2011-2015. The analysis technique used in this research is descriptive statistical analysis, the classic assumption test includes: normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test, multiple linear regression analysis and hypothesis testing include: F statistical test (simultaneous test), T statistical test (partial test), and the coefficient of determination (R^2). Data obtained are then processed and analyzed using Microsoft Excel and SPSS (Statistical Product and Service Solution) software versions 20.00.

The research showed that simultaneous and partially the variable Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR) had a significant effect on Price to Book Value in automotive and component manufacturing companies in the Indonesia Stock Exchange. Significant research results on Price to Book Value can be used as a consideration and strategy in investing by investors in investing their shares in the capital market.

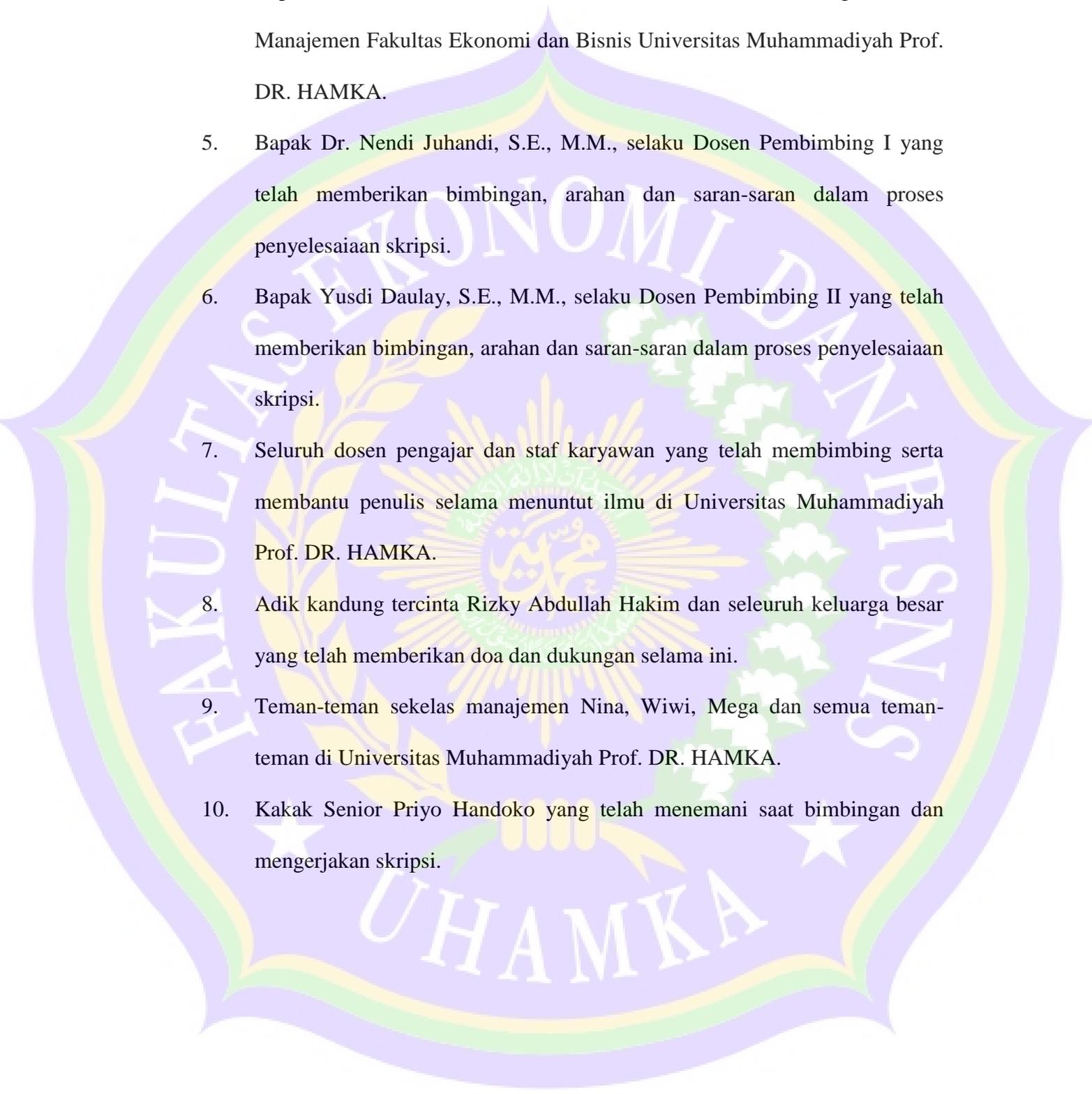
KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya serta sholawat dan salam tidak lupa penulis sampaikan kepada junjungan besar Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya. Alhamdulillah penulis telah menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponennya di Bursa Efek Indonesia” sebagai tugas akhir pada program studi Manajemen di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Pada proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah membantu sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Untuk itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Abdul Fatah dan Ibu Siti Hamidah yang telah mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung, terima kasih untuk semua doa, cinta, kasih sayang, pengetahuan, pengalaman, pelajaran hidup serta pengorbanan yang telah Bapak dan Ibu berikan selama ini.
2. Bapak Prof. DR. H. Suyatno, M.PD., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Nuryadi Wijahrjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

- 
4. Bapak Faizal Ridwan Zamzani, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 5. Bapak Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan dan saran-saran dalam proses penyelesaian skripsi.
 6. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan dan saran-saran dalam proses penyelesaian skripsi.
 7. Seluruh dosen pengajar dan staf karyawan yang telah membimbing serta membantu penulis selama menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 8. Adik kandung tercinta Rizky Abdullah Hakim dan seleuruh keluarga besar yang telah memberikan doa dan dukungan selama ini.
 9. Teman-teman sekelas manajemen Nina, Wiwi, Mega dan semua teman-teman di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 10. Kakak Senior Priyo Handoko yang telah menemani saat bimbingan dan mengerjakan skripsi.

11. Semua pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, semoga kita selalu dalam lindungan Allah SWT.

Akhir kata penulis mohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan kesalahan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat baik bagi semua pihak.

Wassalam'alaikum Wr.Wb.

Jakarta, 10 September 2018

Penulis,

Rizka Mustaghfirotul Ulya

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINILITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI/INTISARI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	14

2.2.1	<i>Laporan Keuangan</i>	14
2.2.2	<i>Tujuan Laporan Keuangan</i>	15
2.2.3	<i>Sifat Laporan Keuangan</i>	16
2.2.4	<i>Jenis-Jenis Laporan Keuangan</i>	17
2.2.5	<i>Pihak-Pihak Yang Memerlukan Laporan Keuangan</i>	18
2.2.6	<i>Profitabilitas</i>	19
2.2.7	<i>Rasio Profitabilitas</i>	20
	2.2.7.1 <i>Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas</i>	21
	2.2.7.2 <i>Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas</i>	22
2.2.8	<i>Hutang</i>	24
	2.2.8.1 <i>Jenis-Jenis Hutang</i>	25
2.2.9	<i>Kebijakan Hutang</i>	29
	2.2.9.1 <i>Ukuran Kebijakan Hutang</i>	29
2.2.10	<i>Dividen</i>	30
	2.2.10.1 <i>Jenis-Jenis Dividen</i>	31
2.2.11	<i>Kebijakan Dividen</i>	32
	2.2.11.1 <i>Teori Kebijakan Dividen</i>	33
	2.2.11.2 <i>Ukuran-Ukuran Kebijakan Dividen</i>	34
2.2.12	<i>Nilai Perusahaan</i>	35
2.2.13	<i>Price to Book Value</i>	36
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	37
	2.3.1 <i>Hubungan ROE dengan PBV</i>	37
	2.3.2 <i>Hubungan DER dengan PBV</i>	38
	2.3.3 <i>Hubungan DPR dengan PBV</i>	38
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	40
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	41
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	42
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	43

3.4	Teknik Pengumpulan Data	46
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	46
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	47
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	47
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	48
3.5.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	48
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	52
3.5.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	56
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	56
4.1.2	<i>Sejarah Bursa Efek Indonesia</i>	56
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	57
4.2	Data Perusahaan	63
4.2.1	<i>Price to Book Value</i>	63
4.2.2	<i>Return On Equity</i>	65
4.2.3	<i>Debt to Equity Ratio</i>	66
4.2.4	<i>Dividend Payout Ratio</i>	67
4.3	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	69
4.3.1	<i>Nilai Minimum, Maximum, Mean, dan Standar Deviasi</i>	69
4.3.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	70
4.3.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	76
4.3.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	79
4.4	Pembahasan	83

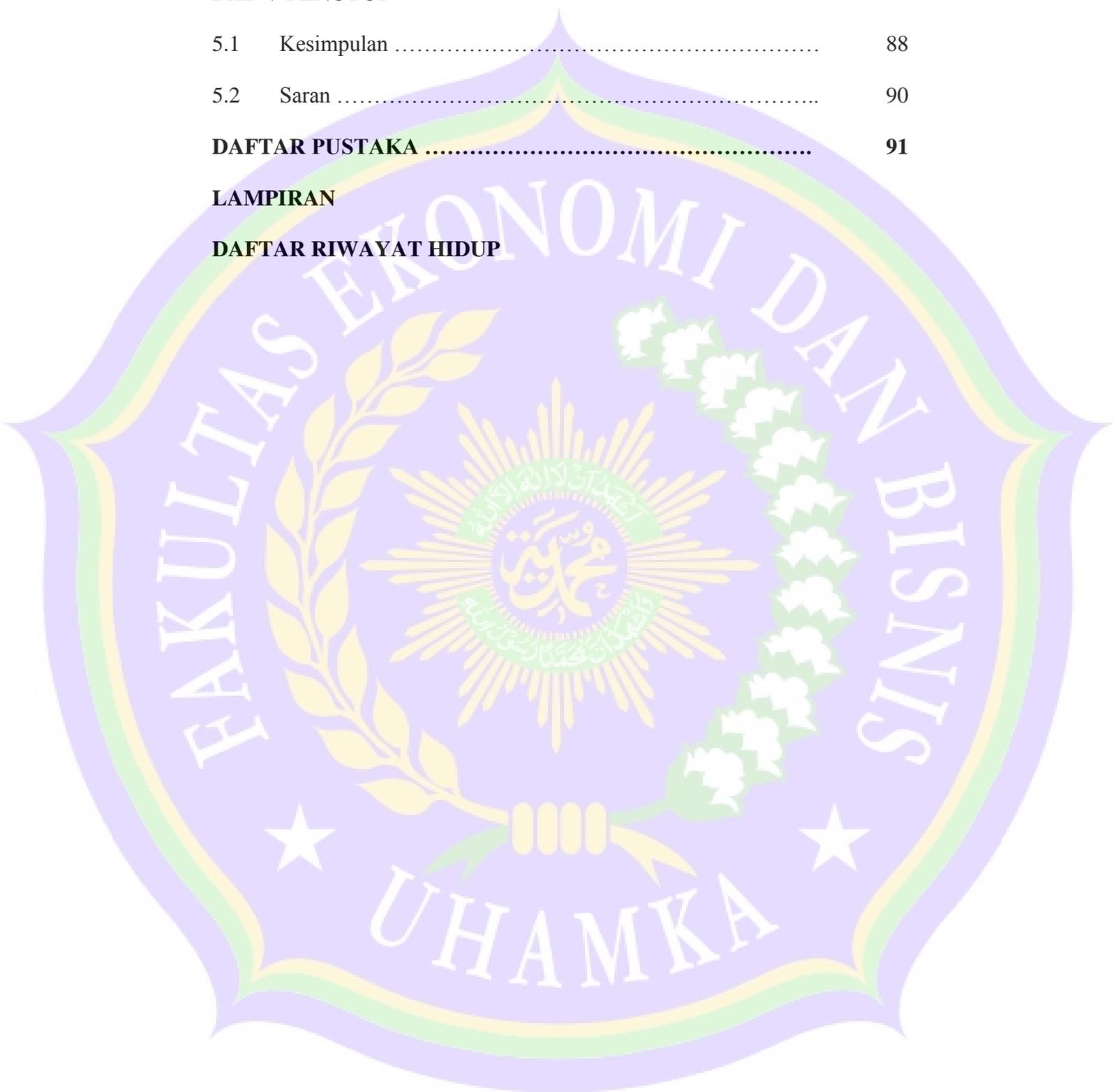
BAB V PENUTUP

5.1	Kesimpulan	88
5.2	Saran	90

DAFTAR PUSTAKA	91
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	<i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu	4
2.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	11
3.	Operasional Variabel	43
4.	Kriteria Pemilihan Sampel	45
5.	Sampel Penelitian	46
6.	Uji Durbin-Waston (<i>DW-test</i>)	51
7.	Hasil Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	64
8.	Hasil Perhitungan <i>Return On Equity</i>	65
9.	Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	66
10.	Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	68
11.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	69
12.	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	73
13.	Coefficients	74
14.	Hasil Regresi Linier Berganda	77
15.	Hasil Uji Statistik F	79
16.	Hasil Uji Statistik T	80
17.	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	82

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	23
2.	Grafik Histogram	71
3.	Grafik Probabilty Plot	72
4.	Grafik Scaterplot	75

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	1/7
2.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	2/7
3.	Hasil Olahan Data	3/7
4.	Populasi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif	6/7
5.	Daftar Riwayat Hidup	7/7

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan dalam dunia bisnis semakin kuat seiring dengan kondisi perekonomian yang membaik. Hal ini dikarenakan setiap perusahaan berusaha untuk dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu dengan meningkatkan kemakmuran pemilik serta pemegang saham melalui peningkatan dari nilai perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan dengan hati-hati dan tepat, karena setiap keputusan keuangan yang akan diambil akan mempengaruhi kinerja umum perusahaan.

Nilai perusahaan adalah nilai yang mencerminkan berapa harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk suatu perusahaan. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan berarti juga memaksimalkan kemakmuran yang merupakan tujuan utama perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur menggunakan EPS, PER, PBV dan volume perdagangan saham. Dalam penelitian ini nilai perusahaan diproksikan dengan PBV (*Price to Book Value*) atau rasio harga per nilai buku, menurut Brigham dan Gapenski (2009), PBV (*Price to Book Value*) yaitu nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh. PBV merupakan perbandingan harga saham dengan nilai buku

perlembar saham, untuk dapat menunjukkan seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan terhadap jumlah modal yang telah diinvestasikan.

Profitabilitas menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas pengelolaan asset perusahaan, hubungannya dengan penjualan, total aktiva dan modal sendiri. Hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan yaitu semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka semakin tinggi efisiensi perusahaan tersebut dalam memanfaatkan fasilitas perusahaan untuk menghasilkan laba dan akan menciptakan nilai perusahaan yang semakin tinggi serta dapat memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Penelitian terdahulu oleh Andinata (2010) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Dwi Irfana Anugrah (2010) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Dalam dunia bisnis saat ini, masalah pendanaan sangat berpengaruh terhadap kemajuan suatu perusahaan. Untuk mengantisipasinya, manajer keuangan harus berhati-hati dalam menentukan struktur modal yang tepat dan diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal merupakan perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Sementara menurut Brigham dan Houston (2011), struktur modal sangat penting bagi perusahaan karena akan berhubungan dan berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung oleh pemegang saham dan besarnya tingkat pengembalian atau tingkat keuntungan yang diharapkan.

Struktur modal yang menunjukkan perbandingan antara total hutang terhadap modal sendiri dapat diukur menggunakan *Debt to Equity* (DER). DER dapat menunjukkan tingkat risiko pada suatu perusahaan. Semakin tinggi DER maka akan semakin tinggi pula risiko yang mungkin terjadi dalam perusahaan, karena pendanaan perusahaan dari unsur hutang lebih besar daripada modal sendiri. Namun, penggunaan hutang juga memiliki keuntungan yang diperoleh dari pajak, karena bunga hutang adalah pengurangan pajak.

Teori *trade-off* memprediksi adanya pengaruh positif struktur modal terhadap nilai perusahaan, dikarenakan keuntungan pajak masih lebih besar daripada biaya tekanan financial dan biaya keagenan. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Zainal Abidin (2014) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena jumlah hutang yang semakin meningkat akan menurunkan nilai perusahaan, hasil penelitian ini mendukung teori struktur modal model *trade off* yang menyatakan bahwa meningkatnya hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian Nur Hidayah (2015) yang menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen pada dasarnya merupakan penentuan besarnya porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham. Dalam membagikan dividen, perusahaan mempertimbangkan proporsi pembagian antara untuk pembayaran kepada para pemegang saham dan sebagian digunakan untuk investasi dalam perusahaan. Proporsi *Net Income After Tax* yang dibagikan sebagai dividen diprosikan dalam *Dividen Payout Ratio* (DPR). *Dividen Payout*

Ratio inilah yang menentukan besarnya dividen per lembar saham (*Dividen Per Share*). Jika dividen yang dibagikan besar maka hal tersebut akan meningkatkan harga saham yang juga berakibat pada peningkatan dari nilai perusahaan.

Durrotun Naseha (2012) menyatakan terdapat hubungan positif dan signifikan antara kebijakan dividen dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian yang berbeda mengenai pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dinyatakan oleh Galuh Arindita (2015), penelitian tersebut menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang menunjukkan adanya gap mengenai pengaruh profitabilitas, struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan antara penelitian satu dengan penelitian lain, yang ditunjukkan pada tabel research gap sebagai berikut:

Tabel 1
Reserch Gap Penelitian Terdahulu

Hubungan Antar Variabel		Hasil Penelitian	Peneliti
Independen	Dependen		
Profitabilitas	Nilai Perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan	Andinata (2010)
		Profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan	Irfan Anugrah (2010)

Tabel 1
Reserch Gap Penelitian Terdahulu

Hubungan Antar Variabel		Hasil Penelitian	Peneliti
Independen	Dependen		
Struktur modal	Nilai Perusahaan	Struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena jumlah hutang yang semakin meningkat akan menurunkan nilai perusahaan	Zainal Abidin (2014)
		Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	Nur Hidayah (2015)
Kebijakan Dividen	Nilai Perusahaan	Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	Durotun Naseha (2012)
		Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	Galuh Arindita (2015)

Industri otomotif menjadi salah satu industri yang sangat diunggulkan di Indonesia. Menurut data Gaikindo, sejak tahun 2010 sampai tahun 2012 kapasitas produksi industri otomotif dalam negeri meningkat dari 702.508 unit menjadi 1.065.557 unit atau sekitar mencapai 52%. Data penjualan roda empat juga

meningkat dari 764.710 menjadi 1.116.230 atau sebesar 46% dalam kurun waktu 2 tahun dan penjualan kendaraan otomotif di Indonesia meningkat sangat cepat.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan, penulis mengidentifikasi masalah sebagai berikut:

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
2. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
3. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor Otomotif dan Komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
4. Apakah Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penelitian tidak meluas maka penulis membatasi masalah yang akan diteliti hanya pada pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan pembatasan masalah diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah “Apakah Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?”

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai wacana untuk menambah wawasan terhadap dunia praktis di pasar modal pada khususnya yang diaplikasikan dengan dasar-dasar ilmu teoritis yang diperoleh selama duduk di bangku kuliah khususnya pada bidang Manajemen yang akan memperdalam mengenai investasi.

2. Bagi Investor dan Masyarakat

Penelitian ini dapat digunakan oleh investor sebagai acuan dalam menetapkan strategi untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki nilai perusahaan terbaik.

3. Bagi Pihak Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis terutama yang berkaitan dengan nilai perusahaan dan dapat menjadi referensi bagi peneliti lain yang melakukan penelitian sejenis dimasa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad Tjahjono. (2009). *Akuntansi Suatu Pengantar 2*. Yogyakarta: Ganbika.
- Brigham, Eugene., F dan Joel, F Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2016). Diunduh 15 September, 2016. http://www.idx.co.id/id/beranda/perusahaan_tercatat.aspx
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia (Edisi Ketiga)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darsono dan Ashari. (2010). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Dewi, Martha. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Pekanbaru: Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik.
- E. Kieso, Donald, Jerry J, Weygandt dan Terry D. Warfield. (2011). *Intermediate Accounting* (Edisi 12). Jakarta: Erlangga.
- Handono, Mardiyanto. (2010). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2009). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hari, Purnama. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* tahun 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*. Jakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas PGRI.

Idha, Ayu. (2015). Pengaruh *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Longterm Debt to Equity Ratio* Terhadap *Price to Book Value* Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Malang: Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.

Ika, Sasti. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013. *Jurnal Akuntansi*. Palembang: Program Studi Akuntansi Universitas Sriwijaya.

Imam, Ghozali. (2012). Aplikasi Analisis Dengan Program SPSS. Semarang: BP Universitas Diponegoro.

Irham, Fahmi. (2011). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.

Jumingan. (2011). Analisa Laporan Keuangan (Edisi Keempat). Bandung: Bumi Aksara.

Kasmir. (2013). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.

L.M, Samyrm. (2010). Pengantar Akuntansi. Jakarta: Rajawali Pers.

Martono dan Agus. (2010). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Ekonisia.

M. Hanafi. (2010). Manajemen Keuangan (Edisi Kelima). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Munawir. (2010). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Liberty.

Peatriex, Pesiwarissa. (2014). Analisa Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajeme, Akuntansi dan Studi Pembangunan*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Perbanas Institute.

Riyanto, Bambang. (2010). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan . Yogyakarta: GPFE.

- Rudianto. (2012). Pengantar Akuntansi Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan. Jakarta: Erlangga.
- Simatupang. (2010). Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Dana Reksa. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Sri Ambarwati. (2010). Manajemen Keuangan Lanjutan (Edisi Pertama). Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2012). Metode Penelitian Kombinasi (*Mixed Methods*). Bandung Alfabeta.
- Susan, Irawati. (2011). Manajemen Keuangan (Edisi Kedua). Bandung: PT.Pustaka.
- Sutrisno. (2011). Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi, Yogyakarta: Ekonosia.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). Portofolio dan Investasi. Yogyakarta: Kanisius.
- Tatang, Gumanti. (2011). Manajemen Investasi Konsep, Teori dan Aplikasi. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Warren, James M Reeves dan Jonathan E. Duchac. (2010). Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia (Edisi 25). Jakarta: Salemba Empat.
- Yangs, Analisa. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaannya Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2008. Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.