

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Disusun Oleh :

Yuliana Nico Presilia Anjarsari

12.08.0621

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

2012

**“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA”**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program  
Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana  
Yogyakarta untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi**

**Oleh:**

**YULIANA NICO PRESILIA ANJARSARI**

**NIM : 12.08.0621**

**Jurusan : Akuntansi**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA**

**2012**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

Nama Penyusun : Yuliana Nico Presilia Anjarsari

Nomor Induk Mahasiswa : 12.08.0621

Fakultas/ Jurusan : Bisnis/ Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Dosen Pembimbing : Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt

Yogyakarta, Mei 2012

Dosen Pembimbing,

  
(Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt)

## HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana  
dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Tanggal

31 Mei 2012

Mengesahkan,  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM

Tim Penguji:

1. Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt

(.....)

2. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA

(.....)

3. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Akt

(.....)



## PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya Yuliana Nico Presilia Anjarsari menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh *Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan* Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya yang salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya tulis ini. Bila terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain tanpa menyertakan nama penulis tersebut, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Universitas Kristen Duta Wacana batal saya terima.



Yogyakarta, 31 Mei 2012

Yang membuat pernyataan,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Yuliana Nico P.A.', is written over the printed name.

Yuliana Nico P.A

NIM: 12080621

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2010. *Purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel dan diperoleh 165 sampel perusahaan. Metode statistik yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan melakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada tingkat signifikansi 5%. Hal ini berbeda dengan struktur modal yang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada tingkat signifikansi 5%.

Kata Kunci : Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

© UKDW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan untuk :*

- **Tuhan Yesus Kristus, atas semua kasih karunia, penyertaan dan anugrahNYA selama ini.**
- **Keluargaku Tercinta yang selalu mendukung dan mendoakanku.**
- **Oppaku Tersayang yang selalu memberikan support.**
- **Sahabat dan teman-teman yang senantiasa membantu selama ini.**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, karena atas kasih karunia dan anugrahNya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan laporan dan pembuatan Program Komputer Akuntansi ini, penulis mengucapkan banyak terimakasih atas segala bantuan dan bimbingan yang selama ini telah diberikan oleh:

1. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE., M. Si, Akt selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Dosen Wali yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk, serta semangat kepada saya dalam penyusunan laporan ini dengan penuh pengertian.
3. Ibu Sukezi yang telah melahirkan, merawat, dan membesarkan saya sebagai putrinya, almarhum Bapak yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk merasakan kasih seorang bapa serta kakak-kakak dan seluruh keluarga penulis yang telah memberikan semangat dan doa bagi penulis.
4. Pak Ngadiyo, terimakasih untuk kebaikan dan kesediaannya dalam membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi.



5. Sahabat-sahabatku : mami Uze, Zeila, Wien, Yeru, Lia, bibik Beauty, Yeni, Okky, Zet, Santi, yang telah memberikan bantuan, baik moral maupun setiap pemikiran dan jerih lelahnya dalam penyusunan penulisan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik. GBU All....
6. Teman-temanku akuntansi angkatan 2008 yang seperjuangan dalam menyelesaikan skripsi dan tugasnya masing-masing.
7. Teman-teman sepelayanan, K'Febe, K'Dolla, K'Yosi, K'Marcel, K'Dian, K'Priska, K'Iren, terimakasih untuk wonderful moment yang telah kita lalui bersama.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan kepada saya baik secara langsung maupun tidak langsung.

Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada para pembaca, dan apabila terdapat salah kata dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini, penulis mengucapkan permohonan maaf yang sebesar-besarnya.



Yogyakarta, Mei 2012

Penulis,

Yuliana Nico P.A

## MOTTO

*"Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia Yang memberi  
kekuatan kepadaku". (Filipi 4 : 13)*

*"Mintalah, maka akan diberikan kepadamu:*

*Carilah, maka kamu akan mendapat:*

*Ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu".*

*(Lukas 11 : 9)*

*"Kuatkan dan teguhkanlah hatimu.*

*Janganlah kecut dan tawar hati.*

*Sebab Tuhan, Allahmu, menyertai engkau.*

*Kemanapun engkau pergi".*

*(Yosua 1 : 9)*

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| HALAMAN JUDUL .....                                      | i   |
| HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....                           | ii  |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                                 | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                                 | iv  |
| ABSTRAK.....   | v   |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                                | vi  |
| KATA PENGANTAR .....                                     | vii |
| MOTTO .....  | ix  |
| DAFTAR TABEL.....  | xiv |
| DAFTAR GAMBAR.....                                       | xv  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                     | xvi |
| <b>BAB I. PENDAHULUAN</b>                                |     |
| 1.1 Latar Belakang Masalah .....                         | 1   |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                 | 5   |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                              | 6   |
| 1.4 Kontribusi Penelitian .....                          | 6   |
| 1.5 Batasan Penelitian.....                              | 6   |
| <b>BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> |     |
| 2.1 Studi Pustaka.....                                   | 7   |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 2.1.1 | Nilai Perusahaan .....                                     | 7  |
| 2.1.2 | Teori Struktur Modal .....                                 | 8  |
| 2.1.3 | Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....     | 14 |
| 2.2   | Penelitian Terdahulu .....                                 | 17 |
| 2.3   | Pengembangan Hipotesis .....                               | 23 |
| 2.3.1 | Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....    | 23 |
| 2.3.2 | Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan ..... | 24 |

### BAB III. METODE PENELITIAN

|         |   |    |
|---------|---|----|
| 3.1     | Data dan Sumber .....                     | 26 |
| 3.2     | Definisi Variabel dan Pengukurannya ..... | 27 |
| 3.2.1   | Variabel Dependen .....                   | 27 |
| 3.2.2   | Variabel Independen .....                 | 28 |
| 3.3     | Desain Penelitian .....                   | 30 |
| 3.4     | Model Statistik dan Uji Hipotesis .....   | 31 |
| 3.4.1   | Uji Asumsi Klasik .....                   | 31 |
| 3.4.1.1 | Uji Normalitas .....                      | 31 |
| 3.4.1.2 | Uji Multikolinearitas .....               | 32 |
| 3.4.1.3 | Uji Heteroskedastisitas .....             | 32 |
| 3.4.1.4 | Uji Autokorelasi .....                    | 33 |
| 3.4.2   | Model Statistik .....                     | 35 |
| 3.4.3   | Pengujian Hipotesis .....                 | 37 |
| 3.4.3.1 | Uji Koefisien Determinasi .....           | 38 |
| 3.4.3.2 | Uji Parsial .....                         | 38 |
| 3.4.3.3 | Uji Pengaruh Simultan .....               | 39 |

## BAB IV. HASIL PENELITIAN

|   |    |
|---|----|
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....                              | 40 |
| 4.2 Analisis Data .....   | 41 |
| 4.2.1 Statistik Deskriptif .....                                  | 41 |
| 4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik .....                               | 42 |
| 4.2.2.1 Hasil Uji Normalitas .....                                | 42 |
| 4.2.2.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....                          | 44 |
| 4.2.2.3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....                         | 45 |
| 4.2.2.4 Hasil Uji Autokorelasi .....                              | 46 |
| 4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....                              | 48 |
| 4.2.3.1 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....                      | 48 |
| 4.2.3.2 Hasil Uji T.....  | 49 |
| 4.2.3.3 Hasil Uji F.....  | 50 |
| 4.2.4 Interpretasi Hasil.....                                     | 51 |
| 4.2.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....    | 51 |
| 4.2.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 53 |

## BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

|                      |    |
|----------------------|----|
| 5.1 Kesimpulan ..... | 55 |
| 5.2 Saran .....      | 57 |



DAFTAR PUSTAKA .....58

LAMPIRAN.....60

© UKDW

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....       | 21 |
| Tabel 4.1 Ringkasan Perolehan Sampel Penelitian..... | 40 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....                 | 41 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov .....         | 43 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....          | 44 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Gletjser .....                   | 45 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....               | 46 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....       | 48 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji T .....                          | 49 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan F .....                 | 51 |



## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....                    | 25 |
| Gambar 3.1 Desain Penelitian.....                           | 30 |
| Gambar 3.2 Pengambilan keputusan ada tidaknya korelasi..... | 34 |
| Gambar 4.1 Pengambilan keputusan ada tidaknya korelasi..... | 47 |

© UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Lampiran A : Hasil Output .....   | 60 |
| Lampiran B : Data Penelitian..... | 64 |

© UKDW

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 LATAR BELAKANG**

Dewasa ini akuntansi telah menjadi bagian dari kebutuhan bisnis dan pemerintahan. Salah satu sebab pesatnya perkembangan pengetahuan akuntansi adalah meningkatnya kebutuhan akan pengelolaan operasi perusahaan dan pertanggungjawaban keuangan. Akuntansi bukan semata-mata keterampilan teknis atau proses pencatatan, akan tetapi akuntansi melibatkan pula proses penalaran dan perancangan dengan mempertimbangkan faktor lingkungan tempat akuntansi diterapkan. Akuntansi merupakan keahlian khusus yang bersifat melayani masyarakat, sehingga faktor sosial, etika, dan moral terlibat di dalamnya. Faktor tersebut sangat penting khususnya kalau akuntansi diarahkan untuk mempertanggungjawabkan pengelolaan sumber daya ekonomi di dalam suatu perusahaan.

Salah satu tujuan suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan atau memaksimalkan kekayaan pemegang saham, hal ini dapat dilakukan melalui peningkatan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan tersebut dapat dicapai jika perusahaan mampu beroperasi dengan mencapai keuntungan yang ditargetkan. Melalui keuntungan yang diperoleh tersebut perusahaan akan mampu memberikan dividen kepada pemegang saham, meningkatkan pertumbuhan perusahaan dan mempertahankan kelangsungan



hidupnya. Nilai perusahaan dapat diukur dengan melihat harga saham yang ada di perusahaan tersebut, apabila harga saham sebuah perusahaan tinggi, maka dapat dikatakan nilai perusahaan tersebut juga tinggi, namun sebaliknya, apabila harga saham yang ada di sebuah perusahaan tersebut rendah, maka nilai perusahaan tersebut juga dapat dikatakan rendah. Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari ketika perusahaan tersebut menerbitkan sahamnya di pasar, apabila pasar bereaksi atas saham yang diterbitkan perusahaan tersebut, maka nilai perusahaan di mata para investor akan naik, namun sebaliknya, apabila pada saat perusahaan menjual sahamnya dan pasar tidak bereaksi apa-apa, maka nilai perusahaan di mata para investor akan turun.

Menurut Brigham dan Houston (2006) struktur modal merupakan kombinasi antara utang dan ekuitas dalam struktur keuangan jangka panjang perusahaan. Struktur modal sering didefinisikan sebagai sebuah ukuran yang menunjukkan seberapa besar tingkat penggunaan utang dalam membiayai asset perusahaan. Selain itu, penggunaan struktur modal dimaksudkan untuk meningkatkan kekayaan pemilik. Hal ini dikarenakan penggunaan struktur modal mempunyai implikasi penting (Brigham dan Houston, 2006), yaitu (1) Bunga yang dibayarkan dapat menjadi pengurang pajak yang selanjutnya akan menurunkan biaya efektif utang tersebut, (2) Kreditur akan mendapatkan pengembalian dalam jumlah tetap, sehingga pemegang saham tidak harus membagi keuntungannya jika bisnis berjalan dengan sangat baik. Namun, utang juga memiliki kelemahan, (1) Semakin tinggi rasio utang maka perusahaan tersebut akan semakin berisiko, sehingga semakin tinggi pula biaya dari baik

utang maupun ekuitasnya, (2) Jika perusahaan mengalami masa-masa sulit dan laba operasi tidak cukup untuk menutupi beban bunga, para pemegang saham akan harus menutupi kekurangan tersebut, dan jika mereka tidak dapat melakukannya maka akan terjadi kebangkrutan.

Jogiyanto (2008) mengungkapkan bahwa pada perusahaan yang kepemilikan sahamnya dimiliki oleh umum atau masyarakat luas, kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang sangat penting bagi investor dan perusahaan yang akan membayar dividen. Dalam menanamkan modalnya, investor menginginkan tingkat pengembalian investasi baik berupa laba yang dibagikan dalam bentuk dividen yang diberikan perusahaan sebagaimana yang telah mereka investasikan pada perusahaan tersebut maupun pendapatan untuk penambahan modal (*capital gain*). Investasi merupakan penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu. Namun investasi yang dimaksudkan disini adalah investasi modal. Investasi modal merupakan salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan, selain itu investasi modal juga dapat digunakan sebagai aspek utama dalam keputusan investasi selain penentuan komposisi aktiva. Keputusan pengalokasian modal ke dalam usulan investasi harus dievaluasi dan dihubungkan dengan risiko dan hasil yang diharapkan.

Dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan, investor sangat membutuhkan informasi-informasi yang berkaitan dengan perusahaan tersebut. Salah satunya adalah informasi mengenai kebijakan dividen. Pengumuman

dividen sering kali dianggap memiliki kandungan informasi apabila pasar bereaksi pada saat pengumuman tersebut dan dapat diterima oleh pasar. Reaksi positif sering terjadi apabila informasi dalam pengumuman dividen tersebut menimbulkan respon pasar atas harapan tingkat keuntungan yang lebih besar dimasa mendatang. Sebaliknya, akan menimbulkan reaksi negatif apabila informasi dalam pengumuman dividen tersebut mengundang pesimisme atas prospek pengembangan perusahaan dimasa mendatang karena pihak manajer dianggap tidak mampu mengelola *earnings* bagi kepentingan jangka panjang pemegang saham. Kebijakan dividen merupakan suatu kebijakan yang penting dan harus dipertimbangkan matang-matang oleh manajemen, karena kebijakan dividen akan melibatkan kepentingan pemegang saham dengan dividen yang dimilikinya. Bagi sebagian perusahaan, dividen dianggap memberatkan karena perusahaan harus selalu menyediakan sejumlah kas dalam jumlah yang relatif permanen untuk membayarkan dividen di masa yang akan datang. Perusahaan yang tidak memiliki dana namun harus tetap mengeluarkan dividen dapat mengakibatkan dana untuk kebutuhan investasinya berkurang sehingga memerlukan modal tambahan baru dengan menerbitkan saham baru atau melakukan pinjaman kepada pihak lain.

Fenomena yang terjadi di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa nilai perusahaan yang diproksi melalui nilai pasar saham mengalami perubahan meskipun tidak ada kebijakan keuangan yang dilakukan perusahaan. Nilai perusahaan berubah lebih disebabkan oleh informasi lain seperti situasi sosial dan politik. Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan

fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya, sehingga harga saham merupakan *fair price* yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan.

Oleh karena itu, mengingat bahwa nilai perusahaan sangat penting di mata para investor dalam menentukan sebuah keputusan untuk membeli atau menjual sebuah saham, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

## **1.2 RUMUSAN MASALAH**

Berdasarkan latar belakang yang telah penulis kemukaan di atas, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3 TUJUAN PENELITIAN**

1. Untuk menguji secara empiris apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji secara empiris apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 KONTRIBUSI PENELITIAN**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan untuk semakin meningkatkan kinerjanya sehingga harga saham yang dimilikinya dapat meningkat dan bisa meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri. Selain itu penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi masyarakat atau investor yang ingin mengetahui keadaan perusahaan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan tersebut. Kontribusi bagi peneliti adalah dapat mengimplementasikan teori-teori yang sudah didapat selama bangku kuliah dan mempraktekannya dalam dunia nyata.

### **1.5 BATASAN PENELITIAN**

Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia selama 3 tahun, yakni dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2010. Peneliti dalam penelitian ini hanya membahas tentang pengaruh Struktur Modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.



## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 KESIMPULAN**

Kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah:

1. Hasil penelitian ini memberikan konfirmasi empiris bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal tersebut menggunakan pendanaan melalui ekuitas yang lebih banyak daripada menggunakan pendanaan melalui hutang. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan harus merencanakan untuk mengambil struktur modal yang menggunakan pendanaan melalui ekuitas lebih banyak daripada pendanaan melalui hutang karena dengan menggunakan pendanaan melalui ekuitas lebih banyak dapat meningkatkan nilai perusahaan. Implikasi bagi investor adalah investor akan menginvestasikan dananya pada perusahaan yang memiliki proporsi hutang yang kecil dalam struktur modalnya karena semakin kecil proporsi hutang perusahaan, maka risiko atas tidak terlunasinya hutang perusahaan juga semakin kecil.
2. Hasil penelitian ini memberikan konfirmasi empiris bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tersebut adalah membagikan laba yang diperoleh perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan harus merencanakan untuk mengambil kebijakan dividen yang membagikan labanya kepada pemegang saham dalam bentuk dividen daripada menahan

labanya dalam bentuk *capital gain* karena dengan membagikan labanya kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dapat meningkatkan nilai perusahaan. Konsekuensi apabila perusahaan membagikan laba kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, maka laba ditahan akan berkurang, sehingga perusahaan harus mengeluarkan saham baru untuk mendanai kegiatannya. Implikasi bagi investor adalah investor akan menginvestasikan dananya pada perusahaan yang membagikan labanya dalam bentuk dividen secara konsisten. Investor juga akan menginvestasikan dananya pada perusahaan yang membagikan dividen dalam jumlah yang besar dengan konsekuensi investor harus membayar pajak yang tinggi atas dividen yang diperoleh tersebut.



## 5.2 SARAN

1. Penelitian ini menggunakan faktor internal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu struktur modal dan kebijakan dividen. Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor eksternal perusahaan, seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi, kurs mata uang, dan situasi sosial politik. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan faktor eksternal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan model penelitian yang memadai.
2. Penelitian ini menggunakan periode penelitian selama 3 tahun, yaitu tahun 2008-2010 dengan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang memiliki data yang lengkap, sehingga penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode penelitian lain dengan perusahaan yang berbeda.



## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis dengan Program SPSS, Cetakan ke V*. Badan Penerbit UNDIP: Semarang.
- Hartono Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta, BPFE-YOGYAKARTA.
- Herawaty, Vinola. 2008. *Peran Praktek Corporate Governance sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management terhadap Nilai Perusahaan*. Jakarta : Universitas Indonesia.
- Indah Sulistiyowati, Ratna Anggraini, Tri Hesti Utaminingsyas. 2010. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Intervening*. Proceeding Simposium Nasional Akuntansi XII : Purwokerto.
- Indonesian Capital Market Directory, 2009-2011*
- Jhojor Triwati N.Barasa. 2009. *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Asset Ratio (DAR) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, Universitas Sumatera Utara: Medan
- Kompuyer, Wahana. 2010. *Mudah Belajar Statistik dengan SPSS 18*. Andi Offset: Yogyakarta.
- Lihan Rini, P.W., Bandi, Anas, W. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.

Pratana Puspa Midiastuty, Eddy Suranta, Rini Indriani, Elizabeth. 2009. *Analisis kebijakan dividen: suatu pengujian dividend Signaling theory dan rent extraction hypothesis*. Tesis, Universitas Bengkulu

Sartono Agus, R. 2000. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta, BPFE-YOGYAKARTA.

Untung Wahyudi, Hartini Prasetyaning Pawestri. 2006. *IMPLIKASI STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: DENGAN KEPUTUSAN KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*. Proceeding Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang

Walsh Ciaran. 2003. *Key Management Ratios*. Jakarta : Erlangga.

[www.google.com](http://www.google.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

