

PLAGIASI_ARTIKEL_DIDIN_SEPTI
AN_MAHARDIANA_1720102002
85.pdf
by

Submission date: 11-Jan-2022 09:29AM (UTC+0700)

Submission ID: 1739889396

File name: PLAGIASI_ARTIKEL_DIDIN_SEPTIAN_MAHARDIANA_172010200285.pdf (767.74K)

Word count: 4052

Character count: 28776



THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, COMPANY SIZE AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES 2018 – 2020 PERIOD [PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2018 – 2020]

Didin Septian Mahardiana¹⁾, Wisnu Panggah Setiyono^{*2)}

Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

*Email Penulis Korespondensi: wisnu.setiyono@umsida.ac.id

Abstract. This review plans to decide the impact of capital construction, firm size and profit strategy on firm worth. A few past investigations on firm worth showed various outcomes. Consequently, other exploration should be done to retest the hypothesis of firm worth. The number of inhabitants in this review were 15 assembling organizations. The inspecting strategy utilized was purposive testing technique, so 15 example organizations were gotten for quite a long time of perception (2018 - 2020) with 45 (perceptions). The exploration information were acquired from test organizations which were downloaded from the Indonesia Stock Exchange site. The information investigation procedure utilized is enlightening factual examination and different relapse examination. The course of information investigation did first is enlightening insights, old style presumption test, various relapse examination and afterward theory testing. The consequences of this concentrate to some degree show that the capital design, firm size and profit strategy significantly affect firm worth. The aftereffects of this review show that capital design, firm size and profit strategy simultaneously affect firm worth.

Keywords - Capital Structure, Company Size, Dividend Policy and Firm Value

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Beberapa penelitian sebelumnya mengenai nilai perusahaan memperlihatkan hasil yang berbeda - beda. Oleh karena itu, penelitian lain perlu dilakukan untuk menguji ulang teori tentang nilai perusahaan. Populasi penelitian ini sebanyak 15 perusahaan manufaktur. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode purposive sampling, sehingga diperoleh 15 perusahaan sampel untuk 3 tahun pengamatan (2018 - 2020) dengan 45 observasi (pengamatan). Data penelitian diperoleh dari perusahaan sampel yang diunduh dari website Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan analisis regresi berganda. Proses analisis data yang dilakukan terlebih dahulu adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda lalu kemudian pengujian hipotesis. Hasil penelitian ini secara parsial menunjukkan bahwa struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci - Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

I. PENDAHULUAN

Pertumbuhan dan pembangunan ekonomi menandai lajunya arus globalisasi. Pada saat itu kondisi persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat, sehingga menuntut para pelaku ekonomi untuk membuat dan melaksanakan strategi yang tepat untuk mempertahankan kelangsungan hidup bisnis mereka, baik secara individual maupun dalam korporasi. Banyaknya perusahaan dalam industri, ditambah kondisi perekonomian yang semakin sulit, menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur.

Persaingan dalam dunia usaha, khususnya pada perusahaan manufaktur, membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tercapai. Tujuan meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan [1]. Dilihat dari sudut pandang manajemen keuangan, peningkatan nilai perusahaan diartikan dengan memaksimalkan kesejahteraan pemilik dengan berdasarkan struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen yang tercermin dalam harga saham di pasar modal [2].

Peran manajer keuangan memiliki pengaruh yang besar terhadap kinerja perusahaan. Pentingnya peran manajer keuangan sangat bergantung pada besar kecilnya perusahaan tempat bekerja. Semakin besar perusahaan, maka peran manajer akan terbagi sesuai dengan kebutuhannya [3].

Pertumbuhan perusahaan manufaktur industri mempertahankan posisi untuk mendominasi dalam pembangunan ekonomi Indonesia, karena sangat terkait langsung dengan daya beli masyarakat. Kinerja perusahaan manufaktur yang baik nantinya meningkatkan kepercayaan publik terhadap perusahaan. Sebaliknya, jika kinerja perusahaan manufaktur berada di bawah level optimal, maka pada level tersebut kepercayaan publik terhadap perusahaan akan berkurang [4].

Nilai perusahaan sangat penting bagi kelangsungan suatu perusahaan, hal ini kemungkinan akan berdampak pada nilai perusahaan. Salah satunya keputusan yang harus dihadapi para manajer perusahaan dalam menghadapi kelangsungan operasi perusahaan [5]. Nilai perusahaan dapat dihasilkan dari kerja manajemen dari beberapa aspek termasuk arus kas bersih yang dihasilkan oleh keputusan investasi, Pertumbuhan dan biaya modal perusahaan. Bagi investor, nilai perusahaan merupakan konsep yang penting karena nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar mengevaluasi semua perusahaan. Nilai perusahaan yang lebih tinggi merupakan keinginan pemilik Perusahaan, karena nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegangnya. Persediaannya juga tinggi [6]. Nilai perusahaan dilihat dari perkembangan harga saham perusahaan di pasar saham. Harga saham yang tinggi berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik menjadi prospek perusahaan yang positif di masa depan. Rasio Price to Book Value (PBV) digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. PBV dihitung dengan perbandingan price dengan nilai buku saham [7]. Price yang digunakan dalam perhitungan PBV harga saham saat closing price, sedangkan nilai buku saham diukur antara perbandingan total modal saham biasa dengan jumlah saham biasa yang beredar. Nilai PBV yang tinggi menjadi keinginan para pemilik saham perusahaan dan merupakan salah satu tujuan perusahaan [8]. Tetapi berdasarkan data rata-rata nilai perusahaan dengan menggunakan indikator Price To Book Value (PBV) pada sub sektor manufaktur yang terdaftar di BEI, sebagai berikut :

Tabel 1.1 Rata – Rata Price To Book Value (PBV) Tahun 2018-2020

NO	KODE	PBV		
		2018	2019	2020
1	ASII	2,43	1,89	1,56
2	BIRD	1,78	1,38	1,17
3	KLBF	4,87	4,77	3,98
4	KINO	1,85	1,87	1,54
5	IDPR	1,73	1,46	0,61
6	WIKA	1,00	1,08	1,30
7	CTRA	1,63	1,30	1,25
8	ACES	5,63	6,04	5,42
9	TSPC	1,21	1,14	1,04
10	MICE	0,34	0,34	0,30
11	ACST	1,22	0,79	2,97
12	DPNS	0,43	0,34	0,36
13	MAPI	25,48	2,45	2,83
14	FASW	4,06	4,49	4,06
15	ARNA	2,85	2,76	3,88

Dapat dilihat pada Tabel 1.1 bahwa Price To Book Value (PBV) mengalami penurunan, hal tersebut dapat menurunkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut, walaupun nilai dari PBV tidak jatuh terlalu jauh, namun jika hal tersebut terjadi terus menerus dapat mengakibatkan perusahaan manufaktur mengalami kerugian.

Struktur modal merupakan rasio modal terhadap hutang perusahaan. Perusahaan dengan tingkat perkembangan usaha yang lebih tinggi akan membutuhkan sumber pendanaan yang cukup besar, oleh karena itu membutuhkan pihak luar untuk menyediakan dana tambahan guna meningkatkan permintaan dana dalam proses pengembangan usaha. Hal tersebut akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan memberikan bukti empiris bahwa pertumbuhan aset dapat meningkatkan nilai perusahaan karena adanya ekspektasi investor terhadap keuntungan dimasa depan [9].

Ukuran perusahaan digunakan skala yang dapat diklasifikasikan menurut berbagai metode, termasuk total aktiva, ukuran size, nilai pasar saham, dll. Besar kecilnya perusahaan akan mempengaruhi kemampuannya dalam menahan resiko yang timbul dari berbagai situasi yang dihadapi perusahaan [10]. Perusahaan besar tidak terlalu berisiko

dibandingkan perusahaan kecil. Hal ini dikarenakan perusahaan besar dapat lebih menguasai kondisi pasar sehingga dapat menghadapi persaingan ekonomi. Selain itu, perusahaan besar memiliki sumber daya yang lebih banyak daripada perusahaan kecil untuk meningkatkan nilai perusahaan karena memiliki lebih banyak sumber informasi eksternal dibandingkan perusahaan kecil [11].

Selain itu, besarnya perusahaan juga menentukan tingkat kepercayaan investor. Semakin besar suatu perusahaan maka masyarakat akan semakin memahaminya yang artinya semakin mudah memperoleh informasi yang dapat menambah nilai perusahaan [12]. Bahkan perusahaan besar yang total asetnya memiliki nilai aset yang cukup besar dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Dari segi ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset yang dimiliki oleh perusahaan sehingga aset tersebut dapat digunakan untuk operasional perusahaan [13].

Kebijakan dividen berkaitan dengan kebijakan mengenai seberapa besar laba yang diperoleh perusahaan akan didistribusikan kepada pemegang saham [14]. Perusahaan yang dapat memberikan dividen tinggi juga akan mendapatkan nilai kepercayaan yang tinggi dari para investor, karena investor lebih menyukai kepastian tentang return investasinya dan mengantisipasi risiko ketidakpastian tentang kebangkrutan perusahaan. Dividen yang tinggi akan membuat para investor tertarik sehingga meningkatkan permintaan saham. Permintaan saham yang tinggi akan membuat para investor menghargai nilai saham lebih besar dari pada nilai yang tercatat pada neraca perusahaan, sehingga PBV perusahaan tinggi dan nilai perusahaan pun tinggi [15]. Dengan demikian maka kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan [16].

Setiap perusahaan selalu menginginkan adanya pertumbuhan bagi perusahaan tersebut di satu pihak dan juga dapat membayarkan dividen kepada para pemegang saham di lain pihak, tetapi kedua tujuan tersebut selalu bertentangan. Sebab kalau makin tinggi tingkat dividen yang dibayarkan, berarti semakin sedikit laba yang ditahan, dan sebagai akibatnya ialah menghambat tingkat pertumbuhan dalam pendapatan dan harga sahamnya. Kalau perusahaan ingin menahan sebagian besar dari pendapatan yang tersedia untuk pembayaran dividen adalah semakin kecil [17].

Maka penulis ingin mengetahui nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang diukur dengan menggunakan rasio keuangan perusahaan dan beberapa variabel pengukur selama periode tahun 2018 sampai dengan tahun 2020, dengan judul: "PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2018 – 2020".

Artikel-artikel yang dimuat di Jurnal UMSIDA adalah artikel yang telah melalui proses penelaahan oleh mitra bestari. Keputusan diterima atau tidaknya suatu artikel ilmiah di jurnal ini menjadi hak dari Ketna Penyunting berdasarkan atas rekomendasi dari mitra bestari.

II. METODE

A. Lokasi Penelitian

Lokasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 - 2020. Berdasar Annual Report dan laporan keuangan tahun 2018 - 2020 yang diterbitkan Bursa Efek Indonesia (BEI). Aneka Industri dan Industri Barang Konsumsi. Periode pengamatan dilakukan selama tiga tahun yaitu 2018 - 2020

B. Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020 dengan jumlah populasi sebanyak 15 perusahaan. Penelitian ini menggunakan purpose sampling, yaitu teknik pengambilan sampel penelitian berdasarkan pertimbangan dan kriteria tertentu. Sampel penelitian ini diambil secara purpose sampling, dimana sampel yang digunakan apabila memenuhi kriteria oleh peneliti

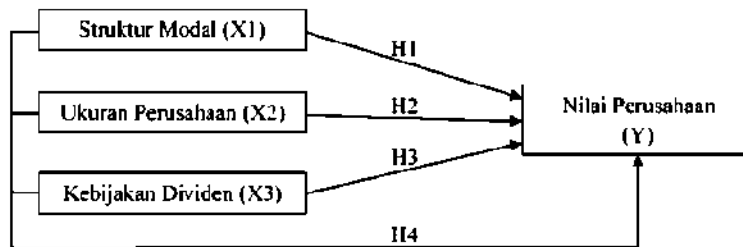
C. Jenis dan Sumber Data

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif deskriptif. Pendekatan kuantitatif merupakan variabel yang nilainya dinyatakan dalam angka-angka. Dengan pendekatan kuantitatif deskriptif menjelaskan suatu keadaan atau fenomena dalam bentuk angka. Pengumpulan data menggunakan instrument penelitian, Analisis data bersifat kuantitatif dengan tujuan untuk menguji teori dan hipotesis penelitian yang telah ditetapkan. Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020 dengan jumlah populasi sebanyak 15 perusahaan

D. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian adalah teknik dokumenter, yaitu teknik pengambilan data dengan cara mengumpulkan, mencatat, dan mengkaji. Penelitian ini menggunakan data yang bersumber dari laporan keuangan dan annual report perusahaan manufaktur yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020

E. Kerangka Konseptual



Gambar 1.1 Kerangka Konseptual

F. Hipotesis

Hipotesis merupakan pendapat atau asumsi sementara atas rumusan masalah dalam penelitian, yang mana rumusan masalah berbentuk pertanyaan. Hipotesis dikatakan sementara karena jawaban yang dinyatakan berdasarkan teori dan penelitian terdahulu. Didasarkan rumusan masalah yang tertera di atas, maka dapat diajukan hipotesis sebagai berikut:

- H1: struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
- H2: ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
- H3: kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
- H4: struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

III. HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data

1. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif merupakan analisis data yang dilakukan untuk mengetahui dan menjelaskan variabel yang diteliti berupa angka-angka sebagai dasar untuk berbagai pengambilan keputusan. Dalam hal ini tujuan analisis deskriptif dari penelitian ini adalah untuk menjelaskan bahwa variabel nilai perusahaan, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan struktur modal dengan analisis statistik deskriptif berupa rata-rata (mean), nilai maksimum, nilai minimum, dan standar deviasi. Statistik deskriptif digunakan untuk mendeskripsikan data dan meringkas data yang diobservasi. Dalam statistik deskriptif juga dapat dilakukan mencari kuatnya hubungan antar variabel melalui analisis korelasi, melakukan prediksi dengan analisis regresi dan membuat perbandingan dengan membandingkan rata-rata data sampel atau populasi. Uji statistik deskriptif tersebut dilakukan dengan program Econometric Views (Eviews). Adapun hasil dari uji deskriptif sebagai berikut:

Tabel 1.2 Hasil Uji Analisis Deskriptif

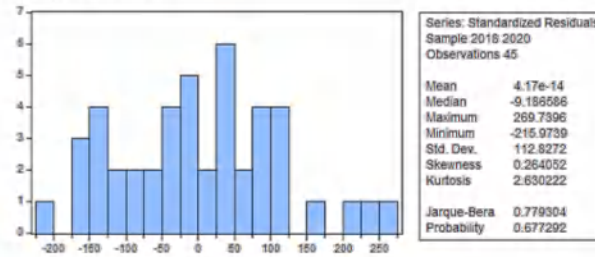
	PRV	DER	SIZE	DPR
Mean	2.686222	0.986889	29.67244	0.514667
Median	1.630000	0.570000	29.69000	0.320000
Maximum	25.48000	5.260000	33.49000	5.700000
Minimum	0.300000	0.110000	26.48000	0.000000
Std. Dev.	3.816096	1.039171	1.684206	0.876830
Observations	45	45	45	45

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

- 1) Jika nilai ujian dalam ulasan ini memiliki kemungkinan lebih dari setara dengan makna 5% ($\geq 0,05$) maka, pada saat ini, teori ini diakui dan memiliki informasi yang secara teratur disesuaikan.
- 2) Jika nilai ujian memiliki kemungkinan di bawah 5% ($< 0,05$) maka, pada saat itu, teori tersebut diberhentikan dan memiliki informasi yang tidak beredar secara teratur.

Beikut adalah hasi dari uji normalitas:



Gambar 1.2 Hasil Uji Normalitas

b. Uji Autokorelasi

Tes autokorelasi adalah tes aumsi yang secara teratur digunakan dalam model kumbuh langsung untuk mengenali kekurangan autokorelasi (hubungan antara kesalahan gangguan dalam kerangka waktu t dan kesalahan pelecehan pada periode terakhir $(t-1)$). Jika ada koneksi, itu dapat menunjukkan masalah autokorelasi. Tes autokorelasi harus dimungkinkan menggunakan tes Durbin Watson, tes Langrage Multiplier (LM), Uji Statistik Q, dan Runt Test. Berikut adalah hasil dari uji autokorelasi :

Tabel 1.3 Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	2.664399	Prob. F(2,39)	0.0823
Obs*R-squared	5.409483	Prob. Chi-Square(2)	0.0669

c. Uji Heteroskedatisitas

Heteroskedatisitas menunjukkan bahwa variasi variabel tidak setara untuk semua persepsi atau persepsi. Dengan asumsi perbedaan dari sisa satu persepsi ke bagian lain yang tersisa, homocedatisity terjadi. Model kekambuhan yang layak adalah bahwa tidak ada heteroskedatisitas. Cara mengidentifikasi ketidaksesuaian atau nonattendance heteroskedastisity adalah dengan melihat keterkecong di scatterplot. Jika dalam scatterplot bintang menyebar sewenang-wenang, baik di atas maupun di bawah pada angka 0 (nol) pada hub ke atas atau hub Y, itu dapat menunjukkan bahwa tidak ada heteroskedastisity.

Tabel 1.4 Hasil Uji Heteroskedatisitas

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.547474	Prob. F(9,35)	0.1702
Obs*R-squared	12.80936	Prob. Chi-Square(9)	0.1714
Scaled explained SS	8.667364	Prob. Chi-Square(9)	0.4685

d. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel – variabel ini tidak ortogonal. Variabel ortogonal adalah variabel independen yang nilai korelasi antar sesama variabel independen sama dengan nol untuk mendeteksi atau tidaknya multikolinearitas dalam regresi adalah sebagai berikut :

- Jika mempunyai angka tolerance diatas $(>) 0,1$.
- Jika mempunyai nilai.VIF dibawah $(<) 10$ maka tidak terjadi gejala multikolinearitas

Berikut adalah hasil dari uji multikoleniaritas:

Tabel 1.5 Hasil Uji Multikolinearitas

	DER	SIZE	DPR
DER	1.000000	-0.156053	0.149703

SIZE	-0.156053	1.000000	-0.094749
DPR	0.149703	-0.094749	1.000000

3. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi merupakan suatu metode statistik yang digunakan untuk mengukur pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Dalam penelitian ini metode analisis yang digunakan untuk menjawab hipotesis yang tertuang dengan menggunakan analisis regresi linier berganda, dengan persamaan sebagai berikut :

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + e$$

Keterangan:

Y = nilai perusahaan

a = Intersep atau konstanta

b₁ = koefisien regresi X₁

b₂ = koefisien regresi X₂

b₃ = koefisien regresi X₃

X₁ = struktur modal

X₂ = ukuran perusahaan

X₃ = kebijakan deviden

E = Standart Error (tingkat kesalahan)

Berikut adalah hasil dari Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 1.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	320.6024	58.38177	5.491481	0.0000
DER	-1.867831	0.725762	-2.573616	0.0138
SIZE	0.283592	0.132484	2.140574	0.0383
DPR	-2.436186	1.034635	-2.354634	0.0234

Berdasarkan data di atas didapat persamaan regresi linier berganda sebagai berikut :

$$Y = 320.60 - 1,86X_1 + 0,28X_2 - 2,43X_3 + e$$

Dari persamaan di atas maka dapat dijadikan acuan untuk diinterpretasikan sebagai berikut:

- I. Koefisien Konstanta Bernilai Positif
Artinya jika variabel Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen = 0, maka nilai variabel terikat akan bernilai sebesar 320,6024. Dengan kata lain, apabila Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen tidak memberikan pengaruh maka Nilai Perusahaan akan bernilai sebesar 320,6024, hasil ini menunjukkan nilai yang positif artinya bahwa sedang terjadi kenaikan keuangan.
- II. Koefisien Struktur Modal Bernilai Negatif
Artinya setiap kenaikan Struktur Modal meningkat, tidak akan disertai dengan peningkatan Nilai Perusahaan juga. Sedangkan setiap penurunan Struktur Modal menurun, tidak akan disertai dengan penurunan Nilai Perusahaan.
- III. Koefisien Ukuran Perusahaan Bernilai Positif
Artinya setiap kenaikan Ukuran Perusahaan meningkat, akan disertai dengan peningkatan Nilai Perusahaan juga. Sedangkan setiap penurunan Ukuran Perusahaan menurun, akan disertai dengan penurunan Nilai Perusahaan.
- IV. iv. Koefisien Kebijakan Dividen Bernilai Negatif
Artinya setiap kenaikan Kebijakan Dividen meningkat, tidak akan disertai dengan peningkatan Nilai Perusahaan juga. Sedangkan setiap penurunan Kebijakan Dividen menurun, tidak akan disertai dengan penurunan Nilai Perusahaan.

4. Pengujian Hipotesis

Pengujian ini dilakukan untuk melakukan pembuktian hipotesis yang didasarkan pada penelitian yang sudah ada. Pengujian ini meliputi uji t, uji f dan koefisien determinan. Adapun hasil dari uji hipotesis adalah sebagai berikut:

Tabel 1.7 Hasil Pengujian Hipotesis

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	320.6024	58.38177	5.491481	0.0000
DER	-1.867831	0.725762	-2.573616	0.0138
SIZE	0.283592	0.132484	2.140574	0.0383
DPR	-2.436186	1.034635	-2.354634	0.0234

B. Pembahasan

1. Pengaruh Lansung Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tanda koefisien negatif menunjukkan bahwa variabel struktur modal dan nilai perusahaan memiliki hubungan searah, semakin baik Struktur Modal (DER) belum tentu semakin baik pula nilai perusahaan (PBV). Modal perusahaan yang sebagian besar didanai dengan utang telah digunakan secara efektif. Adanya utang akan dapat digunakan untuk mengendalikan free cash flow secara berlebihan oleh manajemen, sehingga terhindar dari investasi yang sia-sia, dan belum tentu juga akan meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan rasio utang merupakan sinyal positif bagi investor dengan asumsi bahwa cash flow perusahaan dimasa yang akan datang akan terjaga dan menunjukkan optimisme dari manajemen dalam melakukan investasi.

2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Tanda koefisien positif menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan dan nilai perusahaan memiliki hubungan yang searah dimana jika perusahaan memiliki total aset yang besar maka membuat pihak manajemen lebih leluasa dalam menggunakan aset yang ada. Jumlah aset yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan jika dilihat dari sisi pemilik perusahaan. Perusahaan yang besar mampu memanfaatkan asennya secara efektif sehingga aset yang digunakan perputaran yang semakin cepat.

3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen diproksikan dengan variabel Dividend Payout Ratio (DPR) memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan variabel Price to Book Value (PBV). Tanda koefisien positif menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen dan nilai perusahaan memiliki hubungan yang searah dimana kebijakan dividen akan mempengaruhi harga saham. Jika dividen yang dibayarkan tinggi maka harga saham akan tinggi sehingga berpengaruh terhadap tingginya nilai perusahaan.

4. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan secara simultan

Secara bersama-sama literasi Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menandakan bahwa semakin tinggi Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen maka akan semakin tinggi pula Nilai Perusahaan. Nilai Perusahaan dapat dikatakan baik setelah dilakukan penilaian secara keseluruhan pada aspek keuangan. Tentunya hal ini akan mencerminkan bagaimana aktivitas perusahaan itu dilakukan, yang berkaitan dengan prestasi kerja perusahaan.

IV. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan diatas, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut :

1. Variabel Struktur Modal mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2018 – 2020
2. Variabel Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2018 – 2020
3. Variabel Kebijakan Dividen mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan secara parsial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2018 – 2020

4. Variabel Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2018 – 2020

UCAPAN TERIMA KASIH

Penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik atas bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu menyelesaikan penyusunan skripsi ini antara lain kepada orang tua, sahabat dan juga Fakultas Bisnis, Hukum dan Ilmu Sosial yang telah membantu masalah administrasi dalam pembuatan Skripsi ini.

REFERENSI

- [1] E. Febriana, Djumahir, and A. H. Djawahir, "Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada 2011-2013)," *J. Ekon. Bisnis*, vol. 21, no. 2, pp. 163–178, 2016.
- [2] M. Pasaribu, T. Topowijono, and S. Sulasmiyati, "Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014," *J. Adm. Bisnis S1 Univ. Brawijaya*, vol. 35, no. 1, pp. 154–164, 2016.
- [3] Z. Ramdhanah, I. Solikin, and M. Sari, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)," *J. Ris. Akunt. dan Keuang.*, vol. 7, no. 1, pp. 67–82, 2019, doi: 10.17509/jrak.v7i1.15117.
- [4] N. Rai Prastuti and I. Merta Sudiarta, "Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur," *None*, vol. 5, no. 3, p. 254202, 2016.
- [5] D. T. Absari, "Pengaruh Resiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018)," 2020.
- [6] Y. B. Ganar, "Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 Articles Information Abstract," *J. Sekuritas*, vol. 2, no. 1, pp. 32–44, 2018, [Online]. Available: <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/SKT/article/view/1963>.
- [7] S. Ayern and R. Nugroho, "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," *J. Akunt.*, vol. 4, no. 1, pp. 31–39, 2016, doi: 10.24964/ja.v4i1.125.
- [8] I. N. Yuni Pratiwi, I. Yudhiaataja F; Wayan. Suwendra, "Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan," *J. Manag. Bus.*, vol. 7, no. 1, 2016, doi: 10.24123/jmb.v7i1.122.
- [9] Il Manoppo and F. Arie, "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014," *J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 4, no. 2, pp. 485–497, 2016, doi: 10.35794/emba.v4i2.13082.
- [10] P. M. Halim and A. A. G. . Widanaputra, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis pada Struktur Modal," *E-Jurnal Akunt.*, vol. 23, p. 2391, 2018, doi: 10.24843/eja.2018.v23.i03.p29.
- [11] S. Wahyuliza and R. Fahyani, "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Return on Equity Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *J. Benefita*, vol. 1, no. 1, p. 78, 2019, doi: 10.22216/jbe.v1i1.3388.
- [12] R. Suffah, A. Riduwan, and S. T. J. E. I. (STIESIA) S. (Institution), "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Deviden Pada Nilai Perusahaan," *J. Ilmu dan Ris. Akant.*, vol. 5, no. 2, pp. 1–17, 2016.
- [13] T. I. A. Tanto, A. M. A. Simanjuntak, and B. J. . Pangayow, "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan," *J. Akunt. Dan Keaang. Drl.*, vol. 14, no. 1, pp. 81–87, 2020, doi: 10.52062/jakd.v14i1.1450.
- [14] I. Imron, "Analisa Pengaruh Kualitas Produk Terhadap Kepuasan Konsumen Menggunakan Metode Kuantitatif Pada CV. Meuhele Berkah Tangerang," *Indones. I. Softw. Eng.*, vol. 5, no. 1, pp. 19–28, 2019, doi: 10.31294/ijse.v5i1.5861.
- [15] [Sugiyono, "sugiyono (2016:8)," *J. Chem. Inf. Model.*, 2016.
- [16] L. O. Alimusa and Murini, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *J. mega Akt.*, vol. 7, no. April, pp. 1–10, 2018.
- [17] D. Indradi, "Pengaruh Likuiditas, Capital Intensity Terhadap Agresivitas Pajak (Studi empiris perusahaan Manufaktur sub sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.)," *J. Akunt. BERKELANJUTAN Indones.*, vol. 1, no. 1, 2018, doi: 10.32493/jabi.v1i1.y2018.p147-167.

ORIGINALITY REPORT

8%

SIMILARITY INDEX

2%

INTERNET SOURCES

2%

PUBLICATIONS

8%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1

Submitted to Universitas Muhammadiyah
Sidoarjo

Student Paper

8%

Exclude quotes On

Exclude matches < 2%

Exclude bibliography On