

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, UKURAN PERUSAHAAN,  
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE TAHUN 2013-2015**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Nuvika Wardani

NIM : 13440687

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

**2018**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, UKURAN PERUSAHAAN,  
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE TAHUN 2013-2015**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Nuvika Wardani

NIM : 13440687

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

**2018**

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015

Nama : Nuvika Wardani

NIM : 13440687


Program Studi : Akuntansi S-1

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 21 Februari 2018

Pembimbing I

Pembimbing II



**(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, C.A.)**

**(Ardyan Firdausi Mustofa, SE, M.Si)**

NIK. 19721203 199603 11

NIK. 19821204 201509 13

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



**TITI RAPINI, SE, MM**

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji



**(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, C.A.)**

**(Arif Hartono, SE, M.SA)**

**(Asis Riat Winanto, SE, ME)**

NIK. 19721203 199603 11

NIK. 19780120 200109 13

NIK. 19690307 199904 12

## RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), karena industri manufaktur merupakan industri yang mendominasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 3 periode tahun, yaitu mulai dari tahun 2013 sampai dengan tahun 2015.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diambil dari database Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diakses melalui website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dengan jumlah populasi 149 perusahaan manufaktur. Berdasarkan hasil seleksi sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling* terpilih 31 perusahaan manufaktur dengan jumlah keseluruhan data sampel yang digunakan yaitu 93 data (31 perusahaan x 3 tahun). Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan yang telah diaudit yang berakhir pada tanggal 31 Desember tahun amatan yang mencakup laporan posisi keuangan (neraca) dan catatan atas laporan keuangan. Data yang dibutuhkan dalam penelitian ini meliputi total aset, total liabilitas, total ekuitas, dan modal saham. Analisis data pada penelitian ini menggunakan program spss 16.0 dimulai dari analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linier berganda, kemudian dilanjutkan dengan pengujian hipotesis.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur kepemilikan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Data penelitian ini menunjukkan terdapat 20 perusahaan yang memiliki perhitungan struktur kepemilikan relatif stabil meskipun nilai perusahaan sejumlah 21 perusahaan memiliki kecenderungan turun. Hal tersebut karena turunnya nilai perusahaan tidak dilihat sepenuhnya dari kepemilikan masing-masing saham oleh manajerial. Ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Data penelitian ini menunjukkan 12 perusahaan mengalami penurunan ukuran perusahaan yang diikuti dengan turunnya nilai perusahaan sejumlah 21 perusahaan. Kebijakan hutang secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Data penelitian ini menunjukkan 16 perusahaan mengalami penurunan kebijakan hutang disaat 21 perusahaan mengalami penurunan nilai perusahaan. Dan yang terakhir, struktur kepemilikan, ukuran perusahaan, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci: Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan**



## KATA PENGANTAR



Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Sholawat serta salam tak lupa pula penulis panjatkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang telah membawa kita ke alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti sekarang ini.

Penulisan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2013-2015”** dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Disamping itu, skripsi ini diharapkan dapat memberi manfaat dan menambah wawasan bagi setiap individu yang membacanya.

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan bimbingan serta saran-saran dari berbagai pihak baik secara langsung maupun secara tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada :

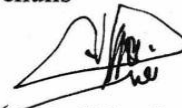
1. Drs. H. Sulton, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kesempatan untuk menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kesempatan untuk menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, M.M., Ak., C.A. selaku Ketua Program Studi Akuntansi S-1 Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kesempatan untuk menuntut ilmu di Prodi Akuntansi S1
4. Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, C.A. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan waktu selama proses bimbingan skripsi ini.
5. Ardyan Firdausi Mustofa, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan waktu selama proses bimbingan skripsi ini.
6. David Efendi, SE, M.Si selaku dosen yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan waktu selama proses bimbingan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo atas segala ilmu pengetahuan, arahan, nasihat, dan bantuan yang senantiasa diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi.

8. Bapak dan Ibu tercinta terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi, selalu menemaniku dalam mengerjakan skripsi ini dan setiap doa yang selalu dipanjatkan.
9. Teman-teman seperjuangan Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan momen-momen yang mengesankan dan tak terlupakan.
10. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, semoga semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis hingga skripsi ini terselesaikan dengan baik selalu diberkahi dan selalu diberi kelancaran untuk segala urusannya oleh Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan penulis untuk lebih menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat khususnya bagi penulis dan secara umum bagi pembaca. Amin.

Ponorogo, 19 Agustus 2017  
Penulis




**Nuvika Wardani**  
NIM. 13440687

## PERNYATAAN TIDAK MENYIMPANG

### KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 19 Agustus 2017



**Juvika Wardani**  
NIM. 13440687



## MOTTO

Today is cruel. Tomorrow is crueler. And the day after tomorrow is beautiful. Most people die when it is 'tomorrow evening', and don't get a chance to see the sunrise.

~ Jack Ma ~

"Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba, karena di dalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil"

~ Mario Teguh ~

Sukses itu harus melewati banyak proses, bukan banyak protes. Bukan hanya sekedar menginginkan hasil akhir dan tau beres, tapi harus selalu keep on progress.

" Give your one hundred percent (100%) !!! "

Bukan 97, 98, 99 atau angka lainnya, tapi selalu berkomitmen untuk memberikan 100%

~ Merry Riana ~

---

**"MAN JADDA WAJADA"**

(Barang siapa bersungguh-sungguh pasti berhasil)

## DAFTAR ISI

Sampul Depan .....	i
Halaman Judul.....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Abstrak .....	iv
Kata Pengantar .....	v
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....	viii
Motto.....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran .....	xvi
<b>BAB I    PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II    TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	11
2.1.2 Struktur Kepemilikan.....	18
2.1.3 Ukuran Perusahaan .....	23

2.1.4 Kebijakan Hutang .....	25
2.2 Penelitian Terdahulu .....	35
2.3 Kerangka Pemikiran .....	37
2.4 Hipotesis.....	38
2.4.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan .....	38
2.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	39
2.4.3 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	40
2.4.4 Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan ....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	43
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....	43
3.2.1 Populasi Penelitian.....	43
3.2.2 Sampel Penelitian .....	44
3.3 Jenis Data dan Metode Pengambilan Data.....	45
3.3.1 Jenis Data.....	45
3.3.2 Metode Pengambilan Data.....	45
3.4 Defnisi Operasional Variabel .....	46
3.4.1 Variabel Dependen (Y).....	46
3.4.2 Variabel Independen (X) .....	48

3.5	Metode Analisis Data.....	50
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	50
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
3.5.4	Pengujian Hipotesis .....	55
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1	Hasil Penelitian .....	59
4.1.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	59
4.1.2	Hasil Pengumpulan Data .....	61
4.1.3	Analisis Statistik Deskriptif .....	72
4.1.4	Uji Asumsi Klasik .....	75
4.1.5	Analisis Regresi Linier Berganda.....	82
4.1.6	Pengujian Hipotesis .....	85
4.2	Pembahasan.....	92
4.2.1	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan .....	92
4.2.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	95
4.2.3	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	97
4.2.4	Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan ....	99
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	101



5.1 Kesimpulan .....	101
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	102
5.3 Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA.....	105
LAMPIRAN.....	109



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	36
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel .....	59
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2015 .....	60
Tabel 4.3	Rekapitulasi Hasil Olah Data .....	62
Tabel 4.4	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	72
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas .....	76
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas Setelah Perbaikan .....	77
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi .....	78
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi Setelah Perbaikan .....	79
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinearitas .....	81
Tabel 4.10	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	82
Tabel 4.11	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	83
Tabel 4.12	Hasil Uji T (Uji Parsial) .....	85
Tabel 4.13	Hasil Uji F (Uji Serempak) .....	90
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	91

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	38
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ .....	57
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan $H_0$ .....	58
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Variabel $X_1$ .....	86
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Variabel $X_2$ .....	88
Gambar 4.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Variabel $X_3$ .....	89
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji f.....	90



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2013-2015
- Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2013-2015
- Lampiran 3 Data Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan Tahun 2013-2015
- Lampiran 4 Data Hasil Perhitungan Struktur Kepemilikan Tahun 2013-2015
- Lampiran 5 Data Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan Tahun 2013-2015
- Lampiran 6 Data Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang Tahun 2013-2015
- Lampiran 7 Rekapitulasi Hasil Pengolahan Data Sampel Tahun 2013-2015
- Lampiran 8 Hasil Output SPSS Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Hasil Output SPSS Uji Normalitas
- Lampiran 10 Hasil Output SPSS Uji Autokorelasi
- Lampiran 11 Hasil Output SPSS Uji Multikolinearitas
- Lampiran 12 Hasil Output SPSS Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 13 Hasil Output SPSS Analisis Regresi Linier Berganda, Uji T, Uji F dan Koefisien Determinasi
- Lampiran 14 Sampel Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran 15 Berita Acara Bimbingan Skripsi