

**MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BEI**

Skripsi

Untuk memenuhi sebagian persyaratan

Mencapai derajat Sarjana S1

Program Studi Manajemen



Disusun Oleh:

Hesty Mayasari

NIM : 30401511758

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEMARANG
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Nama : Hesty Mayasari
NIM : 30401511758
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen
Judul Skripsi : MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN
MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI
Dosen Pembimbing : **Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM**

Semarang, 09 September 2019

Menyetujui



Dr. H. Ardian Adhiatma, SE, M.M
NIK. 210499042

Dosen Pembimbing



Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM
NIK. 210488016

HALAMAN PENGESAHAN
MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BEI


Disusun Oleh :
Hesty Mayasari
30401511758


Telah dipertahankan di depan penguji
Pada tanggal 09 September 2019

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing,

Penguji I


Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM
NIK. 210488016



Drs. Bedjo Santoso, MT, Ph.D
NIK. 210403049

Penguji II


Drs. Bomber Joko Setyo Utomo, MM.
NIK. 220485010

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Tanggal 09 September 2019

Ketua Program Studi Manajemen


Dr. H. Ardian Adhiatma, SE, MM
NIK. 210499042

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hesty Mayasari

NIM : 30401511758

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “**MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**” adalah hasil karya saya sendiri.

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara mengambil atau meniru kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Saya bersedia menarik skripsi yang saya ajukan, apabila terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain yang seolah olah tulisan saya sendiri. Saya juga bersedia bila gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas dibatalkan.

Semarang, 09 September 2019

Yang Memberi Pernyataan


Hesty Mayasari
NIM. 30401511758

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Hesty Mayasari
NIM	: 30401511758
Program Studi	: Manajemen
Fakultas	: Ekonomi
Alamat Asal	: Gemulak RT 03 RW 03 Kec. Sayung Kab. Demak
No. HP / Email	: 089503864672 / hestymayas28@gmail.com

Dengan ini menyerahkan karya ilmiah berupa ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi*~~ dengan judul: **“MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI”** dan menyetujuinya menjadi hak milik Universitas Islam Sultan Agung serta memberikan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif untuk disimpan, dialihmediakan, dikelola dalam pangkalan data, dan dipublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis selama tetap mencantumkan nama penulis sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sungguh-sungguh. Apabila dikemudian hari terbukti ada pelanggaran Hak Cipta/Plagiarisme dalam karya ilmiah ini, maka segala bentuk tuntutan hukum yang timbul akan saya tanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Universitas Islam Sultan Agung.

Semarang, 09 September 2019

Yang menyatakan,



HESTY MAYASARI
NIM. 30401511758

*Coret yang tidak perlu

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

- ✚ Berangkat dengan penuh keyakinan, Berjalan dengan penuh keikhlasan, Istiqomah dalam menghadapi cobaan.”
- ✚ “Barang siapa yang keluar untuk mencari ilmu maka ia berada di jalan Allah hingga ia pulang.” (HR. Turmudzi)
- ✚ “Selalu ada harapan bagi mereka yang sering berdo’a, selalu ada jalan bagi mereka yang mau berusaha.”

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

Bapak, Ibu, kakak dan Adik saya yang memberikan dukungan tanpa henti dan mendoakan disetiap langkah saya.

Semua sahabat dan teman-temanku yang telah memberikan warna di dalam hidup saya.

ABSTRAK

Pendirian sebuah perusahaan memiliki tujuan yang jelas. Tujuan didirikannya perusahaan yaitu untuk mencapai keuntungan atau memaksimalkan laba yang sebesar-besarnya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Modal, Risiko Bisnis, Set Peluang Investasi (IOS) Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. Variabel yang digunakan yaitu DER, EVOL dan MVE/BVE sebagai variabel independen, Dividen Yield sebagai variabel intervening dan variabel PBV sebagai variabel dependen.

Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh sebanyak 18 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan program Eviews 9.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Risiko Bisnis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Set Peluang Investasi tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen. Risiko Bisnis berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Dividen. Set Peluang Investasi tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Kebijakan Dividen tidak mampu memediasi hubungan Struktur Modal, Risiko Bisnis dan Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : Struktur Modal, Risiko Bisnis, Set Peluang Investasi, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The establishment of a company has a clear purpose. The purpose of establishing a company is to achieve profits or maximize profits as much as possible. This study aims to analyze the influence of Capital Structure, Business Risk, Set of Investment Opportunities (IOS) on Dividend Policy and Company Value. The variables used are DER, EVOL and MVE / BVE as independent variables, Yield Dividends as intervening variables and PBV variables as the dependent variable.

This study uses samples from manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. The sampling technique uses purposive sampling method. The sample obtained was 18 companies. Data analysis techniques using panel data regression with Eviews 9 program.

The results of this study indicate that the capital structure has a positive effect on firm value. Business risk has a negative and significant effect on company value. The investment opportunity set does not affect the value of the company. Capital structure has a positive effect on dividend policy. Business risk has a negative effect on dividend policy. The investment opportunity set does not affect dividend policy. dividend policy has a positive effect on firm value. Dividend policy is not able to mediate the relationship of capital structure, business risk and set of investment opportunities to firm value.

Keywords: *Capital Structure, Business Risk, Investment Opportunity Set, Dividend Policy, and Firm Value*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Puji syukur selalu kita panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis. Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada baginda Rasulullah SAW beserta keluarga dan para sahabatnya, tabi'in, tabiut tabi'in dan kaum muslimin umumnya. Sehingga penulis mampu menyelesaikan usulan penyelesaian skripsi yang berjudul **“MODEL PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI”**.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu berbuat banyak dalam penyelesaian proposal ini. Dengan selesainya penyusunan proposal ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Hj. Olivia Fachrunnisa, S.E., M.Si., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
2. Bapak Dr. H. Ardian Adhiatma, MM selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang..
3. Ibu Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, saran, arahan, motivasi dan masukan Beliau yang sangat berarti sehingga proposal ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Seluruh dosen dan Karyawan Tata Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
5. Orang tua tercinta, Bapak Suhadi dan Ibu Sumijah yang selalu memberikan motivasi, nasehat, doa yang tiada henti dan dukungannya bagi penulis

6. Kakak dan adek tercinta, Lutfi Khakim dan MuhammadNurul Fahmi yang senantiasa memberikan motivasi dan doa kepada penulis.
7. Untuk Fahrul Munir, Motivator saya yang selalu mendukung serta memberi semangat yang tiada henti yang senantiasa selalu ada untuk memberian dukungan dan selalu mengusahakan segala macam bantuan.
8. Untuk keluarga besar yang tak henti-hentinya memberikan dorongan belajar, semangat, motivasi dan doanya kepada penulis.
9. Sahabat-sahabatku tersayang yang selalu mendoakan, membimbing, mendorong semangat dan kasih sayang yang telah tercurahkan kepada penulis selama ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Semoga kebaikan kalian dibalas oleh Allah SWT.

Penulis menyadari Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena masih terdapat kekurangan. Untuk itu penulis dengan senang hati dan bijaksana menerima segala saran dan kritik yang sifatnya membangun untuk perbaikan ilmu pengetahuan dimasa yang akan datang. Akhir kata dari penulis mengucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Semarang, 09 September 2019

Penulis,



HESTY MAYASARI