



**Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap  
Nilai Perusahaan**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang Terdaftar  
Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)**

**Skripsi**

**Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan Pendidikan Strata 1  
Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik  
Universitas Diponegoro**

**Penyusun**

**Nama : Siti Harsiatun**

**NIM : 14020215130126**

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG**

**2019**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Siti Harsiatun  
Nomor Induk Mahasiswa : 14020215130126  
Tempat / Tanggal Lahir : Pati / 08 Oktober 1997  
Jurusan : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul :

**Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang Terdaftar  
Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)**

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain atau jiplakan karya ilmiah orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis ini terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil jiplakan karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggungjawab.

Semarang, Mei 2019  
Pembuat Pernyataan

Siti Harsiatun  
NIM. 14020215130126

## PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan** (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)

Nama penyusun : Siti Harsiaturun

Departemen : Administrasi Bisnis

**Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1**

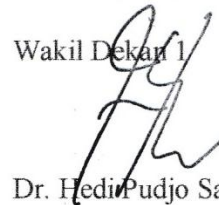
Semarang, April 2019

Dekan

Wakil Dekan 1



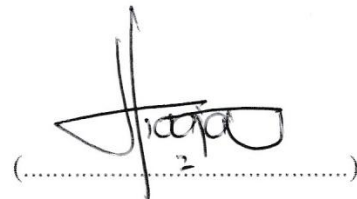
Dr. Hardi Warsono, MTP  
NIP. 196408271990011001



Dr. Hedi Pudjo Santosa, M.Si  
NIP. 196105101989021002

**Dosen Pembimbing :**

1. Drs. Wahyu Hidayat, M.Si



(.....)

**Dosen Penguji Skripsi :**

1. Drs. Saryadi, M.Si



(.....)

2. Prof. Dr. Dra. Naili Farida, M.Si



(.....)

3. Drs. Wahyu Hidayat, M.Si



(.....)

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

- *“... dan hendaklah mereka memaafkan dan berlapang dada. Apakah kamu tidak suka bahwa Allah mengampunimu? Dan Allah Maha Pengampun, Maha Penyayang.”*

**(Q.S. An-Nur : 22)**

- *“Eventhough your sigh may seem cheerless to others, I know that your day was so difficult that it was hard for you to let out even a small sigh. Don't think about anything else. Breathe in deeply and exhale just as you are. You really did a good job!”*

**-Jong Hyun Kim-**

- *“We can't compete in good faith if we consider our friends as enemies and our school as a battlefield.”*

**-Sky Castle-**

### PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Allah SWT
- Bapak dan Ibuku tercinta, syukur dan terima kasih banyak kepada kalian telah merawat, mendidik, mendampingi, dan mendukung putra-putrinya dengan penuh cinta dan kasih sayang serta doa yang tak pernah berhenti.
- Adikku, Aunur Rofiq Lilfirdaus, terima kasih atas semangat dan dukungannya.

- Sahabatku Sefrina Zafira R, Ika Nur C, Shela Evayanti, Fitria Febrianti, Lily Desianti, Ika Octavia, Asa Ridho, Ristananda Elsa, dan Ayu Suharningsih, terima kasih banyak kepada kalian yang aku anggap sebagai keluarga baruku yang selalu ada, selalu memberi dukungan, motivasi, semangat, dan hiburan.
- Untuk Orion Team Business Case Competition, terima kasih banyak atas pengalaman lomba yang berharga diakhir semester ini.
- Teman-teman KKN TIM II Desa Babalankidul Pekalongan, terima kasih banyak atas dukungan dan motivasinya.
- Untuk teman-teman Administrasi Bisnis angkatan 2015, terima kasih banyak atas dukungan, semangat, dan motivasinya. Terima kasih juga kepada teman-teman yang lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu. Terima kasih atas kenangannya selama menjadi mahasiswa Administrasi Bisnis.

Terima kasih yang sebesar-besarnya untuk kalian semua, akhir kata saya persembahkan skripsi ini kepada kalian yang saya sayangi dan tulus menyayangi saya, tanpa kalian semua saya tidak mungkin sampai ke tahap ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna untuk kemajuan ilmu pengetahuan.

# **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)**

## **Abstrak**

Nilai perusahaan merupakan kinerja perusahaan yang menggambarkan harga saham yang dibentuk oleh pasar modal yang mencerminkan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Memaksimalkan nilai perusahaan menjadi salah satu tujuan utama suatu perusahaan. Indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan salah satunya adalah Rasio Tobin's Q. Selama periode 2015-2017 nilai perusahaan yaitu Rasio Tobin's Q perusahaan manufaktur sub sektor semen cenderung mengalami penurunan walaupun ada yang fluktuatif. Rasio struktur modal yang diduga mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan yaitu DAR dan DER. Sedangkan rasio profitabilitas yang diduga mempengaruhi naik turunnya nilai perusahaan yaitu ROA dan ROE.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal (DAR dan DER) dan Profitabilitas (ROA dan ROE) terhadap Nilai Perusahaan (Rasio Tobin's Q). Populasi yang digunakan dalam penelitian yaitu Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linear dengan program SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel DAR, DER, ROA dan ROE secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, DAR, DER, ROA, dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Serta variabel yang dominan memiliki pengaruh adalah ROA.

Berdasarkan analisis dapat disimpulkan bahwa variabel DAR, DER, ROA dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian tersebut, diharapkan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2017 mampu mengoptimalkan struktur modal dalam membiayai kegiatan operasional perusahaan. Selain itu, perusahaan diharapkan dapat menghasilkan laba secara efektif dan efisien baik menggunakan aset maupun modal, sehingga dapat menghasilkan laba yang maksimal.

Kata kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), Tobin's Q, dan Nilai Perusahaan

# **THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE**

**(Study at Cement Manufacturing Sub Sector Companies Listed in Indonesia Stock Exchange during the Periods of 2015-2017)**

## **Abstract**

*Firm value is a company performance that describes the stock price formed by the capital market which reflects the community's assessment of the company's performance. Maximizing firm value is one of the main goals of a company. One of the indicators used to measure firm value is the Tobin's Q Ratio. During the 2015-2017 period, the firm value, namely Tobin's Q Ratio, the cement manufacturing sub-sector companies tended to decline even though some were fluctuating. The capital structure ratio that is thought to influence the fluctuations in the value of the company is DAR and DER. Whereas profitability ratios are thought to influence the fluctuations in firm value, namely ROA and ROE.*

*This study aims to determine the effect of Capital Structure (DAR and DER) and Profitability (ROA and ROE) on Firm Value (Tobin's Q ratio). The population used in the research is the Cement Sub Sector Manufacturing Company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2015-2017. The analysis technique used is linear regression analysis with the SPSS program.*

*The results show that the DAR, DER, ROA and ROE partially have no significant effect on firm value. Simultaneously, DAR, DER, ROA, and ROE have no significant effect on firm value. And the dominant variable that has influence is ROA.*

*Based on the analysis it can be concluded that the DAR, DER, ROA and ROE have no significant effect on firm value. From the results of these studies, it is expected that the Cement Sub Sector Manufacturing Company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015-2017 period will be able to optimize the capital structure in financing the company's operations. In addition, the company is expected to generate profits effectively and efficiently using both assets and capital, so that it can produce maximum profits.*

**Keyword:** *Capital Structure, Profitability, Firm Value, Debt to Assets Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), dan Tobin's Q*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)**”.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

- Dr. Hardi Warsono, MTP, selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro,
- Bulan Prabawani, S. Sos, M.M, Ph.D, selaku Ketua Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro, terima kasih banyak atas bimbingan dan dukungannya,
- Drs. Wahyu Hidayat, M.Si, selaku dosen pembimbing, terima kasih banyak atas bimbingan, dukungan, kesabaran, dan bantuan untuk penulis selama proses penyelesaian skripsi,
- Drs. Saryadi, M.Si, selaku dosen penguji 1, terima kasih banyak atas bimbingan, dukungan, kesabaran, dan bantuan untuk penulis selama proses penyelesaian skripsi,



- Dr. Dra. Naili Farida, M.Si, selaku dosen wali dan dosen penguji 2, terima kasih banyak atas bimbingan, dukungan, kesabaran, dan bantuan untuk penulis selama proses penyelesaian skripsi,
- Seluruh dosen Departemen Administrasi Bisnis dan civitas akademika Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu yang sangat berguna bagi penulis, terima kasih atas bantuan dan bimbingannya,
- Pihak Bursa Efek Indonesia yang telah membantu dan memberikan informasi kepada penulis,
- Serta terima kasih banyak kepada seluruh pihak yang telah membantu dan mendukung dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran demi tercapainya kesempurnaan dalam penulisan skripsi ini.

Semarang, Mei 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
HALAMAN ABSTRAK.....	vi
HALAMAN <i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR BAGAN .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	21
1.3 Tujuan Penelitian .....	23
1.4 Kegunaan Penelitian .....	24
1.5 Kerangka Teori .....	24
1.5.1 Teori Signaling .....	24
1.5.2 Teori Keagenan .....	26
1.5.3 Pendekatan Modigliani-Miller (MM).....	28
1.5.4 <i>Trade-Off Theory</i> .....	31
1.5.5 <i>Pecking Order Theory</i> .....	33
1.5.6 Struktur Modal .....	36
1.5.6.1 Definisi Struktur Modal.....	36
1.5.6.2 Komponen Struktur Modal.....	37
1.5.6.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	41
1.5.6.4 Rasio Struktur Modal .....	43
1.5.7 Profitabilitas .....	44
1.5.7.1 Definisi Profitabilitas.....	44
1.5.7.2 Jenis-jenis Rasio Profitabilitas.....	45
1.5.7.3 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas .....	47
1.5.8 Nilai Perusahaan.....	48
1.5.8.1 Definisi Nilai Perusahaan .....	48
1.5.8.2 Jenis-jenis Nilai Perusahaan .....	49
1.5.8.3 Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	51
1.5.8.4 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	54
1.5.9 Penelitian Terdahulu .....	57
1.6 Hipotesis Penelitian .....	59

1.6.1	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	59
1.6.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	61
1.6.3	Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan... ..	
1.7	Definisi Konsep .....	64
1.7.1	Variabel Independen .....	64
1.7.2	Variabel Dependen .....	64
1.8	Definisi Operasional .....	65
1.8.1	Variabel Independen .....	65
1.8.2	Variabel Dependen .....	68
1.9	Metode Penelitian .....	69
1.9.1	Teknik Penelitian.....	69
1.9.2	Populasi dan Sampel Penelitian .....	69
1.9.3	Jenis dan Sumber Data .....	70
1.9.4	Metode Pengumpulan Data .....	71
1.9.5	Metode Analisis.....	71
1.9.5.1	Uji Asumsi Klasik .....	71
1.9.5.2	Koefisien Korelasi .....	74
1.9.5.3	Analisis Regresi .....	74
1.9.5.4	Pengujian Hipotesis .....	75

<b>BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB</b>		
<b>SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK</b>		
<b>INDONESIA (BEI) .....</b>		<b>78</b>
2.1	Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	78
2.1.1	Sejarah Singkat.....	78
2.1.2	Visi dan Misi BEI.....	79
2.2	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP).....	79
2.3	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk .....	82
2.4	PT Holcim Indonesia Tbk .....	85
2.5	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk .....	87
2.6	PT Wijaya Karya Beton Tbk.....	90

<b>BAB III PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS</b>		
<b>TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.....</b>		<b>93</b>
3.1	Deskriptif Variabel Penelitian.....	93
3.1.1	Kondisi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017 .....	93
3.2	Statistik Deskriptif .....	103
3.3	Uji Asumsi Klasik.....	104
3.3.1	Uji Normalitas .....	105
3.3.2	Uji Heteroskedastisitas .....	107
3.3.3	Uji Multikolinearitas .....	108

3.3.4 Uji Autokorelasi .....	114
3.4 Analisis Data .....	115
3.4.1 Regresi Linear Sederhana.....	115
3.4.2 Regresi Linear Berganda .....	124
3.5 Pembahasan.....	138
3.5.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan secara Parsial ..	139
3.5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan secara Parsial .....	142
3.5.3 Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan secara Simultan .....	145

<b>BAB IV PENUTUP .....</b>	<b>147</b>
4.1 Kesimpulan .....	147
4.2 Saran .....	149

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Harga Penutupan Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Periode 2015-2017 .....	14
Tabel 1.2	DAR, DER, ROA, ROE dan Nilai Perusahaan (Rasio Tobin's Q) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Periode 2014-2016 .....	15
Tabel 1.3	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	70
Tabel 3.1	Kondisi Rasio <i>Debt to Assets Ratio</i> (DAR) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Go Public Tahun 2014-2016 .....	94
Tabel 3.2	Kondisi Rasio <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Go Public Tahun 2014-2016 .....	96
Tabel 3.3	Kondisi Rasio <i>Return on Assets</i> (ROA) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Go Public Tahun 2014-2016.....	98
Tabel 3.4	Kondisi Rasio <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Go Public Tahun 2014-2016.....	99
Tabel 3.5	Kondisi Rasio Tobin's Q Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Go Public Tahun 2015-2017 .....	101
Tabel 3.6	Statistik Deskriptif.....	103
Tabel 3.7	Uji Normalitas Data .....	105
Tabel 3.8	Uji Multikolinearitas .....	109
Tabel 3.9	KMO and Bartlett's Test.....	110
Tabel 3.10	Anti-image Matrics .....	111
Tabel 3.11	Communalities .....	111
Tabel 3.12	Total Variance Explained.....	112
Tabel 3.13	Component Matrix .....	112
Tabel 3.14	Uji Multikolinearitas Baru .....	113
Tabel 3.15	Uji Durbin-Watson.....	114
Tabel 3.16	Uji <i>Run Test</i> .....	115
Tabel 3.17	Uji Korelasi DAR Terhadap Nilai Perusahaan .....	116
Tabel 3.18	Uji Koefisien Determinasi DAR Terhadap Nilai Perusahaan.....	117
Tabel 3.19	Uji Regresi Sederhana DAR Terhadap Nilai Perusahaan .....	117
Tabel 3.20	Uji Signifikansi (uji-t) DAR Terhadap Nilai Perusahaan .....	119
Tabel 3.21	Uji Korelasi DER Terhadap Nilai Perusahaan.....	120
Tabel 3.22	Uji Koefisien Determinasi DER Terhadap Nilai Perusahaan .....	121
Tabel 3.23	Uji Regresi Sederhana DER Terhadap Nilai Perusahaan.....	122
Tabel 3.24	Uji Signifikansi (uji-t) DER Terhadap Nilai Perusahaan.....	123
Tabel 3.25	Uji Korelasi ROA Terhadap Nilai Perusahaan .....	125
Tabel 3.26	Uji Koefisien Determinasi ROA Terhadap Nilai Perusahaan.....	126
Tabel 3.27	Uji Regresi Sederhana ROA Terhadap Nilai Perusahaan .....	126
Tabel 3.28	Uji Signifikansi (uji-t) ROA Terhadap Nilai Perusahaan .....	127
Tabel 3.29	Uji Korelasi ROE Terhadap Nilai Perusahaan.....	129
Tabel 3.30	Uji Koefisien Determinasi ROE Terhadap Nilai Perusahaan .....	130

Tabel 3.31 Uji Regresi Sederhana ROE Terhadap Nilai Perusahaan.....	131
Tabel 3.32 Uji Signifikansi (uji-t) ROE Terhadap Nilai Perusahaan.....	132
Tabel 3.33 Uji Koefisien Determinasi Regresi Berganda .....	134
Tabel 3.34 Uji Regresi Berganda .....	134
Tabel 3.35 Uji Signifikansi Simultan (Uji-F).....	136
Tabel 3.36 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....	138

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Grafik Histogram.....	106
Gambar 3.2	Grafik Probability Plot Uji Normalitas.....	106
Gambar 3.3	Grafik Scatterplot Uji Heteroskedastisitas .....	108

## **DAFTAR BAGAN**

Bagan 1.1 Nilai Perusahaan Sub Sektor Semen Periode 2015-2017.....	18
--	----



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	Data Olah
LAMPIRAN 2	Rasio Tobin's Q Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Semen Periode 2015-2017
LAMPIRAN 3	Olah Data SPSS 21
LAMPIRAN 4	Tabel Durbin-Watson
LAMPIRAN 5	Tabel Uji-t
LAMPIRAN 6	Tabel Uji-F