

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 – 2020**



**Oleh :  
LIRI PUTRI AMANDA  
01031481922049  
AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2022**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020.**

Disusun oleh:

Nama : Liri Putri Amanda  
NIM : 01031481922049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua



07 Februari 2022

Dr. Yulia Saftiana, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 196707011992032003

Tanggal

Anggota



04 Februari 2022

Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 198207032014042001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020.

Disusun Oleh:

Nama : Liri Putri Amanda  
Nim : 01031481922049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada Kamis, 14 Maret 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 14 Maret 2022

Ketua

Anggota

Anggota

Dr. Yulia Saftiana, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 196707011992032003

Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 198207032014042001

Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 196905251996032001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

**ASLI**

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

2021  
21/04  
  
Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak  
NIP. 19730317997051002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Liri Putri Amanda  
NIM : 01031481922049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian: Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak di sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang 21 Maret 2022  
Yang Membuat Pernyataan



**Liri Putri Amanda**  
NIM. 01031481922049

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto**

Akan selalu ada jalan menuju sebuah kesuksesan bagi siapapun, selama kita mau berusaha dan bekerja keras untuk memaksimalkan kemampuan yang dimiliki.

(Bambang Pamungkas)

Jangan menilai seseorang dari kesuksesannya, tetapi nilailah orang tersebut dari seberapa sering jatuh dan berhasil bangkit kembali.

(Liri Putri Amanda)

### **Ku Persembahkan untuk :**

- Allah SWT dan Rasul-Nya
- Ibu, Ayah dan Adik-adik ku  
tercinta
- Semua Keluargaku
- Dosen Pembimbing
- Sahabatku dan teman-temanku
- Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur yang tak terhingga kehadirat Allah SWT, atas segala limpahan dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “ **Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2016– 2020**”. Skripsi ini merupakan sebagian syarat untuk mengikuti ujian komprehensif dan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Palembang.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan skripsi ini. Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perbaikan manajemen perusahaan dan sebagai bahan masukan akademi bagi penelitian dimasa yang akan datang. Selama penelitian dan penyusunan tesis ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak.

Pada kesempatan yang berbahagia ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan telah memberi dukungan baik moril maupun materil dalam penulisan tesis ini, maka perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat:

1. Allah SWT yang telah meridhoi dan mempermudah penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan akhir ini.
2. Ayah Ibuku tercinta, adik-adikku yang selalu mendo'akan dan memberikan motivasi selama ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

4. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, SE., ME. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Azwardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya,
6. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E, M.M, Ak selaku Pengelola Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu Dr. Yulia Saftiana, S.E., M. Si., Ak., CA selaku dosen ketua Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiRan dan memberikan ilmunya serta membimbing dan mengarahkan selama penyusunan skripsi ini.
9. Ibu Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak., CA selaku dosen anggota Pembimbing Skripsi, terima kasih banyak atas bantuan ibu, berkat bantuan ibu saya dapat menyelesaikan semuanya serta dapat banyak belajar dari ibu.
10. Semua keluarga saya yang selalu mendoakan dan mendukung dalam pembuatan skripsi ini.
11. Rani yang selalu memberi saran dan selalu support dalam pembuatan skripsi ini.
12. Diah, Adin, Vinka, Dinah terima kasih sudah selalu support dan selalu memberi semangat.
13. Semua teman-temanku yang selalu memberikan semangat, motivasi dan dukungan yang tak henti serta selalu memberikan nasehat yang membangun kepada penulis agar menjadi orang yang lebih baik lagi.

Palembang, 20 Maret 2022



Liri Putri Amanda

## ABSTRAK

### PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2016-2020.

Oleh :

Liri Putri Amanda

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020. Teknik dalam pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data sampel yang digunakan sebanyak 36 perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis data pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan di perusahaan manufaktur Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020, maka dapat diperoleh: struktur modal (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan *corporate social responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, *Corporate Social Responsibility*, Nilai Perusahaan.

Ketua,



Dr. Yulia Seftiana, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 196707011992032003

Anggota,



Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 198207032014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakikis, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 197303171997031002

## ABSTRACT

### INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEND POLICY, CORPORATE SIZE AND *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* ON THE VALUE OF THE COMPANY IN THE MANUFACTURING COMPANY FOR THE PERIOD 2016-2020.

By:

**Liri Putri Amanda**

The purpose of this study was to determine the influence of capital structure, dividend policy, company size and *corporate social responsibility* on the value of the company. The population in this research is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016 - 2020. Techniques in sampling using *the purposive sampling* method. Sample data from 36 companies.

Based on the results of the analysis of data on the influence of capital structure, dividend policy, company size and *corporate social responsibility* on the value of companies in indonesia stock exchange manufacturing companies for the period 2016 - 2020, it can be obtained: capital structure (DER) has a significant positive effect on the value of the company, dividend policy (DPR) has no effect on the value of the company, the size of the company (SIZE) has a significant positive effect on the value of the company and *Corporate social responsibility* (CSR) has no effect on the value of the company.

**Keywords:** Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, *Corporate Social Responsibility*, Corporate Value.

Chairman,



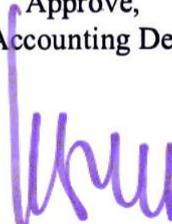
Dr. Yulia Seftiana, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 196707011992032003

Member,



Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 198207032014042001

Approve,  
Head of Accounting Department



Arista Hakikis, S.E., M. Acc., Ak  
NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Liri Putri Amanda

NIM : 01031481922049

Jurusan : Akuntansi

Judul : Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua



Dr. Yulia Saftiana, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 196707011992032003

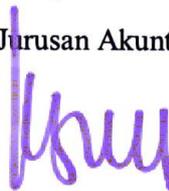
Anggota



Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak., CA  
NIP. 198207032014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak  
NIP. 19730317997031002

## RIWAYAT HIDUP

### DATA PRIBADI

Nama : Liri Putri Amanda  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 30 Januari 1999  
Alamat : Jl. Pdam Tirta Musi Lr. Mandi Api  
Kec. Ilir Barat I Palembang  
Agama : Islam  
Alamat Email : [liriputri30@gmail.com](mailto:liriputri30@gmail.com)



### PENDIDIKAN FORMAL

Tahun Ajaran	Pendidikan	Jurusan
2004-2010	SDN 13 PALEMBANG	-
2010-2013	SMP MUHAMMADIYAH 10 PALEMBANG	-
2013-2016	SMAN 3 PALEMBANG	IPA
2016-2019	DIII FE UNIVERSITAS SRIWIJAYA	
AKUNTANSI		
2019-2022	S1 FE UNIVERSITAS SRIWIJAYA	
AKUNTANSI		

### PENDIDIKAN NON FORMAL

1. Kursus Akuntansi (Prospek Palembang)
2. Pelatih Pajak Terapan Brevet A & B (IAI)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSTUJUAN KOMPREHENSIF.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACK .....</b>	<b>ix</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>x</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1 <i>Teori Keagenan (Agency Theory)</i> .....	7
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i> .....	9
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	10
2.1.4 <i>Dividend Irrelevance Theory</i> .....	12
2.1.5 Nilai Perusahaan .....	14
2.1.6 Struktur Modal .....	19
2.1.7 Kebijakan Dividen .....	24
2.1.8 Ukuran Perusahaan .....	28
2.1.9 <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	31
2.2. Penelitian Terdahulu .....	33

2.3. Hipotesis .....	39
2.4. Kerangka Pemikiran.....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
3.1. Desain Penelitian .....	43
3.2. Populasi dan Sampel .....	43
3.3. Definisi Operasional .....	44
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.5. Teknik Analisa Data .....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>53</b>
4.1. Hasil penelitian .....	53
4.2. Statistik Deskriptif .....	54
4.3. Analisis Data.....	56
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	56
4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	61
4.3.3 Uji F .....	62
4.3.4 Uji T (Persial) .....	63
4.3.5 Uji R <sup>2</sup> (Determinasi) .....	65
4.4. Pembahasan .....	66
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	66
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	67
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan .....	68
4.4.4 Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan .....	69
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>70</b>
5.1. Kesimpulan .....	70
5.2. Saran .....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>80</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Kriteria Ukuran Perusahaan .....	29
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1. Pengambilan Sampel.....	44
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 4.2. Uji Normalitas.....	57
Tabel 4.3 Uji Multikolonieritas.....	58
Tabel 4.4. Uji Heterokedastisitas .....	59
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi.....	60
Tabel 4.6. Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	61
Tabel 4.7. Uji F .....	63
Tabel 4.8. Uji T (Persial).....	64
Tabel 4.9. Uji R <sup>2</sup> (Determinasi) .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....	42
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perhitungan Variabel Struktur Modal .....	80
Lampiran 2. Data Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen .....	85
Lampiran 3. Data Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan .....	90
Lampiran 4. Data Perhitungan Variabel <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	95
Lampiran 5. Data Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan .....	100
Lampiran 6. Data Perhitungan Semua Variabel .....	105
Lampiran 7. Nama-nama Perusahaan Manufaktur.....	110
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	111
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas .....	111
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolonieritas .....	112
Lampiran 11. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	112
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi .....	112
Lampiran 13. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	113
Lampiran 14. Hasil Uji F .....	113
Lampiran 15. Hasil Uji T .....	113
Lampiran 16. Hasil Uji R <sup>2</sup> (Determinasi) .....	114

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pada era globalisasi saat ini, persaingan antar perusahaan semakin lebih ketat sehingga banyak perusahaan membuat segala perbaikan dengan memberi suatu keunggulan bersaing untuk menghasilkan laba. Suatu perusahaan mempunyai beberapa tujuan jangka panjang untuk mendapat hasil yang maksimal pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan juga mempengaruhi suatu keadaan yang telah ditempuh oleh perusahaan yang dimana sebagai acuan kepercayaan masyarakat kepada perusahaan atas suatu prosedur kegiatan yang telah dijalankan. Apabila suatu perusahaan berproses dengan lancar, maka secara tidak langsung nilai saham perusahaan akan meningkat, dari itu nilai perusahaan dapat dilihat dari harga sahamnya.

Fenomena yang terjadi adalah perlambatan ekonomi dan perlemahan daya beli masyarakat berimbas ke industri manufaktur, khususnya sektor makanan dan minuman. Adapun fenomena lainnya yaitu naik turunnya harga pasar saham di pasar modal menjadi suatu fenomena yang menarik untuk di angkat terkait dengan isu naik turunnya nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan suatu angka jual pada suatu perusahaan menjadi *Bibliography* usaha yang tengah berjalan (Sartono, 2016). Nilai perusahaan ialah suatu keadaan yang sudah terpenuhi bagi suatu perusahaan yang menjadi acuan dari kepercayaan orang-orang kepada perusahaan sesudah melakukan proses

dalam beberapa tahun, yakni pada masa perusahaan berdiri hingga sekarang (Noerirawan, 2017). Nilai perusahaan ini dapat menggambarkan kondisi pada perusahaan. Jika nilai suatu perusahaan bagus akan dilihat baik bagi seorang investor. Pada umumnya nilai perusahaan diperlihatkan dari harga suatu saham yaitu suatu ketentuan investasi pendanaan (*financing*) dan manajemen asset. Pada penelitian kali ini nilai perusahaan dinilai dengan rasio *Price to Book Value* (PBV) yaitu sebagai rasio untuk membuat perbandingan pada nilai saham bagi pasar dengan harga saham menurut harga buku.

Ukuran perusahaan ialah suatu variabel yang menjadi pertimbangan dikarenakan dapat berpengaruh pada nilai perusahaan. Ukuran perusahaan menjadi bayangan pada suatu aset yang dipunya. Suatu perusahaan yang mempunyai aset yang mendukung maka akan memperoleh tingkat laba yang naik dari itu permasalahan perusahaan dalam memproses barang dapat selesai dengan adanya bantuan alat.

*Trade-off theory* mengemukakan struktur modal akan unggul dan nilai perusahaan akan meningkat jika struktur modal memiliki nilai. Begitu pun sebaliknya dalam teori ini menggambarkan jika struktur modal meningkat terlampau tinggi maka perusahaan bisa terbebani pada bunga kredit dan juga sebaliknya jika terlampau rendah perusahaan akan terbebani pajak terhutang. Dalam ukuran perusahaan ini memakai rumus total aset, sebagaimana investor akan tertarik menanam modal jika hasil perusahaan bernilai tinggi.

Kebijakan dividen berkaitan pada masalah penggunaan laba perusahaan yang menjadi hak para pemegang saham, tetapi pembagian dividen hanya memiliki kemungkinan jika terjadi peningkatan laba. Pembayaran dividen pada dasarnya merupakan tindakan manajerial dalam menghasilkan kekayaan pemegang saham dan memberi hasil yang meningkat terus-menerus pada perusahaan. Investasi merupakan suatu perjanjian atas dana lain yang mempunyai tujuan untuk memperoleh hasil dan manfaat di masa depan (Innafisah et al., 2019).

*Corporate Social Responsibility* (CSR) merupakan suatu gagasan yang membuat perusahaan tidak hanya bertanggungjawab terhadap keuangannya saja, tetapi juga terhadap masalah sosial serta lingkungan yang berada disekitar perusahaan agar perusahaan tersebut dapat tumbuh secara berkelanjutan. *Corporate Social Responsibility* (Tanggung Jawab Sosial Perusahaan) sering dianggap inti dari etika bisnis, yang berarti bahwa perusahaan tidak hanya mempunyai kewajiban-kewajiban ekonomi dan legal (artinya kepada pemegang saham atau *shareholder*) tetapi juga kewajiban-kewajiban terhadap pihak-pihak lain yang berkepentingan (*stakeholder*) yang jangkauannya melebihi kewajiban-kewajiban di atas (ekonomi dan legal) (Surya, 2018).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Novitasari, 2019) pengaruh *corporate social responsibility*, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor industri di BEI 2015-2017. Dalam hasil penelitiannya dapat dinyatakan bahwa *corporate social responsibility*, profitabilitas dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pada Hasil penelitian tersebut berbanding dengan penelitian yang dilakukan oleh (Panggabean, 2018) yang melakukan pengujian terhadap pengaruh *corporate social responsibility*, ukuran perusahaan, struktur modal dan tax avoidance terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam LQ45 di BEI 2011-2017, hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa ukuran perusahaan, struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *corporate social responsibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan tax avoidance berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan..

Pada hasil perbedaan penelitian di atas, maka peneliti tertarik melakukan penelitian ulang untuk mendapatkan hasil yang konsistensi dari penelitian tersebut. Perbedaan dari penelitian sebelumnya peneliti menambahkan variabel yaitu kebijakan dividen. Sehingga penelitian ini terdiri dari 4 variabel independen. Alasan dalam melakukan penelitian ini dikarenakan struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan CSR berhubungan dengan masalah penggunaan laba perusahaan dan penting dalam perusahaann untuk mengetahui besar dan kecil suatu aset yang dimiliki suatu perusahaan dan juga menjadi alat pertimbangan untuk suatu perusahaan dalam mengenakan variable peneliti ini agar nilai perusahaan meningkat.

Pada penelitian ini peneliti memilih perusahaan Manufaktur untuk objek penelitian, alasan memilih perusahaan Manufaktur sendiri karena manufaktur merupakan perusahaan yang berskala besar jika dibandingkan dengan perusahaan lain sehingga dapat melakukan perbandingan antara perusahaan satu dengan perusahaan lain. Perusahaan manufaktur juga memiliki saham yang tahan terhadap

krisis ekonomi. Hal ini dikarenakan sebagian besar produk manufaktur tetap dibutuhkan, sehingga sangat kecil kemungkinan untuk rugi.

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan, maka peneliti mengambil judul **“Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Dari hasil uraian latar belakang tersebut, maka pokok-pokok permasalahan penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Dari hasil penjelasan pada latar belakang dan perumusan masalah diatas, maka tujuan yang diambil dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji dan menganalisis apakah *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini ialah:

a. Teoritis

Hasil penelitian yang saya lakukan diharapkan dapat memberikan sumbangan pikiran dan mencakup wawasan pengetahuan yang lebih luas dalam memperoleh suatu informasi atau acuan untuk penelitian selanjutnya.

b. Praktis

Pada penelitian yang diharapkan dapat memberikan pemahaman bagi para pengambil keputusan akan pengaruh dari Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dalam meningkatkan Nilai Perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adair, P., & Adaskou, M. (2015). Trade-off theory vs. Pecking order theory and the determinants of corporate leverage: Evidence from a panel data analysis upon french SMEs (2002–2010). *Cogent Economics and Finance*, 3(1), 0–12.
- Adhi Nugraha, A. (2013). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100. *Management Analysis Journal*, 2(1), 1–7.
- Afrizal, & Suhardi. (2019). Bagaimana Pecking-Order Theory Menjelaskan Struktur Permodalan Bank di Indonesia? *Jurnal Ekonomi Dan Sosial*, 10(1), 32–54.
- Anggraeni Haryono, S., & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan (The Effect of Capital Structure and Ownership Structure on Firm Performance). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119–141.
- Antari, D. A., & Dana, I. M. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(3), 274–285.
- Arseto, D. D., & Jufrizen. (2018). Pengaruh Return On Asset dan Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 1(1), 15–30.
- Brigham, E. F. D. J. F. H. (2001). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Erlangga.
- Cahyani Pangestuti, D. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mem[engaruhi

- Kebijakan Dividen. *Jurnal Mitra Manajemen*, 3(11), 1055–1072.
- Cahyaningdyah, D. (2018). Trade Off Theory Dan Kecepatan Penyesuaian Ke Arah Target Leverage (Suatu Tinjauan Teoritis Dan Empiris). *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 9(2), 69-75.
- Dewi, P. Y., Yuniarta, G. A., & Atmadja, A. (2014). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 di BEI periode 2008-2012. *E- Journal Universitas*, 2(1), 1–10.
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148.
- Dzikir, N., Syahrin, & Tanriwaru. (2021). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2018)*. 3(2), 219–235.
- Elia, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada 2011-2013). *Jurnal Ekonomi*, 3(2), 34-40.
- Fauzi, A. S., Suransi, N. K., & Amasyah. (2016). Pengaruh CGC dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi*, 4(282), 29-35.
- Febriana, E., -, D., & Djawahir, A. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan

- Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada 2011-2013). *Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Jakarta: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hayati, N. (2010). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price Earning Ratio (PER) Sebagai Salah Satu Kriteria Keputusan Investasi Saham Perusahaan Real Estate Dan Property Di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi*, 11(1), 53–62.
- Henriansyah, G., & Dharmayuni, L. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. (Studi Empiris Pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 - 2015). *Equity*, 20(1), 25-38.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191.
- Innafisah, L., Afifudin, & Mawardi, M. C. (2019). Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, dan Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2014-2017). *E-Jra*, 08(7), 37–52.
- Juhandi, N., Fahlevi, M., Abdi, M. N., & Noviantoro, R. (2019). *Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to the Value of the Firm (Study in Manufacturing Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange)*. 100(Icoi), 313–317.
- Karina, D. R. M., & Setiadi, I. (2020). Pengaruh Csr Terhadap Nilai Perusahaan

- Dengan Gcg Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 6(1), 37-44.
- Kauppi, K., & Van Raaij, E. M. (2015). Opportunism and Honest Incompetence - Seeking Explanations for Noncompliance in Public Procurement. *Journal of Public Administration Research and Theory*, 25(3), 953–979.
- Kusuma, R. P. (2018). Pengaruh DAR, Ukuran Perusahaan, Risiko, Pajak, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 8(2), 191-211.
- Lumapow, L. S., & Tumiwa, R. A. F. (2017). The Effect of Dividend Policy, Firm Size, and Productivity to The Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(22), 20–24.
- Mardiyati, U., Nazir Ahmad, G., & Putri, R. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 1–17.
- Mediawati, K. and T. M. (2016). *Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.*
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size, Growth , Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Noerirawan. (2017). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1–12.
- Novitasari, P. A. R. N. P. Y. M. L. G. (2019). Pengaruh *Corporate Social*

- Responsibility, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi*, 2(5), 112-121
- Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218–232.
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (*Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015*). 1(1), 98–107.
- Panggabean, M. R. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility , Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha*, 26(1), 82–94.
- Pohan, H. T. (2019). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusi, Rasio Tobin Q, Akrual Pilihan, Tarif Efektif Pajak, Dan Biaya Pajak Ditunda Terhadap Penghindaran Pajak Pada Perusahaan Publik. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 4(2), 113-122.
- Priyanto, S., & Darmawan, A. (2017). Pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Long Term Debt to Asset Ratio (LDAR) Dan Long Term Debt to Equity Ratio (LDER) Terhadap Profitability (ROE) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Media Ekonomi*, XVII(1), 25–32.
- Rehman, O. U. (2016). Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21(2006), 40–57.
- Sari, M., & Jufrizen, J. (2019). Pengaruh price to earning ratio, debt to equity ratio, return on asset dan price to book value terhadap harga pasar saham. *Jurnal*

- KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 196–203.
- Sari, N. K., Fadah, I., & Sukarno, H. (2017). Determinan Struktur Modal Bank. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 17(1), 718-95.
- Sartono. (2016). *Manajemen keuangan* (4th ed.).
- Setyawan, I. R. (2015). An Empirical Study on Market Timing Theory of Capital Structure. *Management Science Letters*, 4(2), 2863–2868.
- Sodikin, S., & Wuldani, N. (2016). Pengaruh Price Earning Ratio (Per) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham (Studi Pada Pt. Unilever Indonesia Tbk.). *Ekonomi Manajemen, Volume 2*(1), 18–25.
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91-109.
- Steven, & Lina. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 13(3), 163–181.
- Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Journal Ekonomi Dan Akuntansi*, 5(3), 1572–1598.
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin's Q dan Altman Z-Score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi, ISSN: 1979-4886*, 2(1), 9–21.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Surya, L. P. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating *Kurnia*

- Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*. 7(1), 2–3.
- Susetyo, A., & Werdaningtyas, C. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Kebijakan Dividen, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Teknik Informatika*, 7(1), 22–36.
- Susilana, R. (2015). Modul Populasi dan Sampel. *Modul Praktikum*, 5(2), 3–4.
- Tobing, D. N. L. T. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, 1(1), 32–44.
- Umam, A. C., & Hartono, U. (2019). Firm Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, GCG, CSR, Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 642–654.
- Utami, W. B. (2017). Analysis of Current Ratio Changes Effect, Asset Ratio Debt, Total Asset Turnover, Return On Asset, And Price Earning Ratio In Predicting growth Income By Considering Corporate Size In The Company Joined In LQ45 Index Year 2013 -2016. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 1(01), 87-101.
- Yahdiyani, A., & Suryono, B. (2017). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1–18.
- Zelmiyanti, R. (2016). Pendekatan Teori Keagenan Pada Kinerja Keuangan Daerah dan Belanja Modal (Studi Pada Provinsi Di Indonesia). *Jrak*, 7(1), 11–21.