

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PARIWISATA
INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2020-2023**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Mencapai Derajat
Program Studi Ekonomi



disusun oleh

Shintya Meilisa

21.91.0165

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

2025

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PARIWISATA
INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2020-2023**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Mencapai Derajat
Program Studi Ekonomi



diajukan oleh

Shintya Meilisa

21.91.0165

**PROGRAM STUDI EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

2025

HALAMAN PERSETUJUAN

PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN
DEVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PARIWISATA INDONESIA YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2023**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Shintya Meilisa
21.91.0165**

Telah Disetujui Oleh Dosen Pembimbing Skripsi
Pada Tanggal 26 Mei 2025

Dosen Pembimbing


Anggrismono, S.E., M.Ec.Dev
NIK. 190302307

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN
DEVIDEN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PARIWISATA INDONESIA YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2023**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Shintya Meilisa
21.91.0165

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 30 Juni 2025
Susunan Dewan Penguji

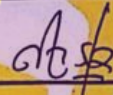
Nama

Atika Fatimah, S.E., M.Ec.Dev
NIK.190302366

Anik Sri Widawati, S.Sos., M.M
NIK. 190302041

Anggrismono, S.E., M.Ec.Dev,
NIK. 190302307

Tanda Tangan



Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Tanggal 30 Juni 2025

DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL



Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom., Ph.D

NIK. 190302125

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

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 tinggi manapun, 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.

Segala sesuatu yang terkait dengan naskah dan karya yang telah dibuat adalah menjadi tanggungjawab saya pribadi.

Yogyakarta, 26 Mei 2025



Shintya Meilisa

NIM. 21.91.0165

HALAMAN MOTTO

“in faith, I started; in grace, I finish.”

Dalam iman aku memulai; dalam kasih karunia aku menyelesaikan.

“With a grateful heart and unwavering hope, I write the final page of
this chapter”

-Shintya Meilisa

“Dengan hati yang bersyukur dan harapan yang tak tergoyahkan,
kutulis halaman bab ini.

“Dipadu oleh kasih dan karunia, ditopang oleh cinta, dan dikuatkan
oleh doa”

-Shintya Meilisa

“Apa yang dulu hanya mimpi, kini menjadi bukti bahwa kasih Tuhan
dan doa orang tua tak pernah sia-sia.

-Shintya Meilisa

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan karunia-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini saya persembahkan dengan penuh rasa terima kasih kepada:

1. **Tuhan Yesus Kristus** yang oleh kerna berkat, kebaikan, anugrah dan kasih setia nya dalam hidup penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. **Orang Tua Tercinta dan tersayang** dan terkasih Bapak Yawakson dan Ibu Kartina Ernayani yang selalu memberikan cinta, doa, dan dukungan tanpa henti. Terima kasih atas kasih sayang, pengorbanan, dan segala usaha yang telah kalian berikan untuk pendidikan saya selama ini. Terimakasih untuk semua doa dalam dukungan mama dan papa saya bisa berada di titik ini kalian adalah sumber semangat terbesar dalam hidup saya I love u more more more.
3. **Keluarga Tercinta**, yang selalu ada di mendukung saya dalam setiap langkah perjalanan ini. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, dan semangat yang tak pernah padam. Kalian adalah motivasi terbesar yang membuat saya terus berusaha.
4. **Kepada Dosen Pembimbing**, Bapak Anggrismono, S.E., M.Ec.Dev yang telah memberi arahan dengan penuh kesabaran dan perhatian telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas waktu, perhatian dan dedikasi yang telah diberikan.
5. **Kepada seluruh dosen di Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas**

Amikom Yogyakarta, Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan perhatian yang telah diberikan selama ini. Setiap materi yang diajarkan, setiap tantangan yang diberikan, telah membuka wawasan saya dan mempersiapkan saya untuk masa depan. Terima kasih atas dedikasi dan kesabaran yang telah berikan selama proses perkuliahan ini.

6. **Untuk teman-teman seperjuangan S1-Ekonomi angkatan 2021**, terima kasih atas kebersamaan, kerja sama, serta semangat yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan akademik ini.

7. **Dan yang terakhir, terima kasih kepada diri saya sendiri**, Shintya Meilisa. Terima kasih telah bertahan sejauh ini. Terima kasih untuk semua kerja keras, untuk setiap malam yang dihabiskan berjuang, dan untuk semua usaha yang tidak terlihat orang lain. Saya telah membuktikan bahwa saya bisa lebih dari apa yang pernah saya kira. Ketika banyak hal tampak tidak pasti, saya selalu menemukan cara untuk tetap maju, walau langkah kecil, tapi pasti. Tidak ada yang lebih berarti selain untuk bisa sampai di titik ini. Semua rintangan yang dihadapi, semua kegagalan yang terlewat, dan setiap tantangan yang datang, telah membentuk saya menjadi pribadi yang lebih kuat dan lebih dewasa. Semua ini saya capai berkat pertolongan Tuhan Yesus, yang selalu memberi saya kekuatan, ketekunan, dan harapan untuk terus maju meski keadaan sulit. Tanpa kasih dan petunjuk-Nya, saya tidak akan sampai di sini. Shintya Meilisa, kamu layak merayakan setiap pencapaian ini. Kamu telah menunjukkan bahwa dengan niat yang tulus, usaha yang maksimal, dan Tuhan Yesus yang selalu menyertai.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pariwisata Indonesia yang Terdaftar di BEI Tahun 2020–2023.”

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Amikom Yogyakarta.

Penyusunan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. M. Suyanto, M.M. (Rektor Universitas Amikom Yogyakarta).
2. Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom. (Dekan Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Amikom Yogyakarta)
3. Anggrismono, S.E., M.Ec.Dev. (Kaprodi, Universitas Amikom Yogyakarta)
4. Anggrismono, S.E., M.Ec.Dev. (Pembimbing)

Yogyakarta, 25 Mei 2025



Shintya Meilisa

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	2
1.2 Rumusan Masalah	15
1.3 Tujuan Penelitian	15
1.4 Manfaat Penelitian	16
1.5 Sistematika Bab	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1 Landasan Teori	18
2.1.1 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	18
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	19
2.1.3 <i>Trade-off Theory</i> (Teori Keseimbangan)	20
2.1.4 <i>Pecking Order Theory</i> (Teori Hirarki Pendanaan)	21
2.1.5 Pertumbuhan Perusahaan	22
2.1.6 Kebijakan Dividen	22

2.1.7 Struktur Modal	24
2.1.8 Nilai Perusahaan.....	24
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.4 Hipotesis	28
2.4.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	29
2.4.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.4.4 Pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor pariwisata di Indonesia.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1 Objek Penelitian	34
3.2 Jenis dan Sumber Data	36
3.3 Definisi Operasional Variabel	37
3.3.1 Variabel Pertumbuhan Perusahaan (X1).....	37
3.3.2 Variabel Kebijakan Dividen (X2).....	38
3.3.3 Variabel Struktur Modal (X3)	38
3.3.4 Variabel Nilai Perusahaan (Y).....	39
3.4 Teknik Analisis Data.....	39
3.4.1 Analisis Deskriptif.....	39
3.4.2 Uji Normalitas	40
3.4.3 Uji Multikolinearitas	40
3.4.4 Uji Heterokedastisitas.....	41
3.4.5 Uji Autokorelasi	41
3.4.6 Uji Regresi Linear	42
3.4.7 Uji Koefisien Determinasi	43
3.4.8 Uji t	43
3.4.9 Uji F	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Hasil Penelitian	45
4.1.1 Statistik Deskriptif	45
4.1.2 Uji Normalitas.....	46

4.1.3 Uji Multikolinearitas	47
4.1.4 Uji Heterokedastisitas.....	48
4.1.5 Uji Autokorelasi	49
4.1.6 Uji Regresi Linear.....	50
4.1.7 Uji Koefisien Determinasi.....	52
4.1.8 Uji t	54
4.1.9 Uji F	55
4.2 Pembahasan	55
4.2.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	55
4.2.2 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan	57
4.2.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	58
4.2.4 Pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor pariwisata di Indonesia.....	59
BAB V PENUTUP	61
5.1 Kesimpulan.....	61
5.2 Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN-LAMPIRAN	71

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perusahaan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2023	7
Tabel 2. 1 Penelitian Sebelumnya	26
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linier	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	48
Tabel 4.7 Hasil Uji T	49
Tabel 4.8 Hasil Uji F	50

ABSTRAK

Pandemi Covid-19 yang melanda dunia pada awal tahun 2020 memberikan dampak signifikan terhadap berbagai sektor, terutama sub sektor pariwisata di Indonesia yang mencakup akomodasi serta makanan dan minuman. Pembatasan aktivitas masyarakat melalui kebijakan PPKM menyebabkan penurunan drastis aktivitas wisata, yang berdampak langsung terhadap kinerja perusahaan, penurunan pendapatan, serta terganggunya arus kas. Hal ini tidak hanya memengaruhi operasional jangka pendek, tetapi juga menimbulkan tantangan dalam perencanaan strategis jangka panjang perusahaan. Akibatnya, banyak perusahaan pariwisata harus melakukan penyesuaian model bisnis, efisiensi biaya, dan restrukturisasi manajemen agar tetap bertahan. Studi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pemulihan 2020–2023. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan, laporan tahunan, serta publikasi resmi lainnya. Analisis dilakukan menggunakan regresi linier berganda untuk menguji hubungan antar variabel independen dan dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa baik pertumbuhan perusahaan maupun kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan perusahaan mencerminkan kemampuan adaptasi, ketahanan operasional, serta efektivitas strategi ekspansi bisnis pasca pandemi, sedangkan kebijakan dividen berperan sebagai sinyal kepercayaan manajerial terhadap stabilitas dan prospek finansial perusahaan. Kesimpulan dari penelitian ini adalah bahwa strategi keuangan yang tepat, khususnya dalam aspek pertumbuhan dan kebijakan pembagian laba, sangat penting dalam membangun persepsi positif investor dan mendorong pemulihan nilai perusahaan di sektor pariwisata. Implikasi praktis dari penelitian ini adalah perlunya manajemen perusahaan sektor pariwisata untuk menyeimbangkan antara ekspansi usaha dan strategi komunikasi keuangan guna meningkatkan daya saing dan keberlanjutan bisnis di tengah dinamika ekonomi global yang terus berubah.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, Struktur Modal.

ABSTRACT

The Covid-19 pandemic that hit the world in early 2020 had a significant impact on various sectors, especially the tourism sub-sector in Indonesia which includes accommodation and food and beverages. Restrictions on community activities through the PPKM policy caused a drastic decline in tourism activities, which had a direct impact on company performance, decreased revenue, and disrupted cash flow. This not only affected short-term operations but also created challenges in the company's long-term strategic planning. As a result, many tourism companies had to adjust their business models, cost efficiency, and management restructuring in order to survive. This study aims to analyze the effect of company growth and dividend policy on the value of tourism companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2023 recovery period. The research method used is a quantitative approach with secondary data obtained from company financial reports, annual reports, and other official publications. The analysis was carried out using multiple linear regression to test the relationship between independent and dependent variables. The results of the study show that both company growth and dividend policy have a significant positive effect on company value. Company growth reflects the ability to adapt, operational resilience, and the effectiveness of post-pandemic business expansion strategies, while dividend policy acts as a signal of managerial confidence in the stability and financial prospects of the company. The conclusion of this study is that the right financial strategy, especially in terms of growth and profit sharing policies, is very important in building positive investor perceptions and encouraging the recovery of corporate value in the tourism sector. The practical implication of this study is the need for tourism sector corporate management to balance business expansion and financial communication strategies in order to improve competitiveness and business sustainability amidst the ever-changing dynamics of the global economy.

Keywords: Corporate Value, Corporate Growth, Dividend Policy, Capital Structure.