

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**



**SKRIPSI**

**ROSSA TRIANA  
1702010252**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2021**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen S1**

**ROSSA TRIANA  
1702010252**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2021**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen S1**

**ROSSA TRIANA  
1702010252**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2021**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**



**SKRIPSI**

Oleh :

**ROSSA TRIANA  
1702010252**

**Diperiksa Dan Disetujui Oleh**

**Pembimbing**



**Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si**  
**NIK.2160187**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Rossa Triana  
NIM : 1702010252  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si.  
Anggota 1 : Wida Purwidianti, S.E., M.Sc  
Anggota 2 : M. Agung Miftahudin, S.E., M.Si




Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 22 Januari 2021

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



  
Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si  
NIK.2160187

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rossa Triana  
NIM : 1702010252  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar - benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 22 Januari 2021

Yang membuat pernyataan



Rossa Triana

## HALAMAN MOTTO

“Jangan Pergi Mengikuti Kemana Jalan Akan Berujung. Buat Jalanmu Sendiri  
dan Tinggalkan Jejak”

(Ralph Waldo Emerson)

“Selama Ada Niat dan Keyakinan Semua Akan Jadi Mungkin”

“Musuh yang Paling Berbahaya di atas Dunia ini Adalah Penakut dan Bimbang.  
Teman yang Paling Setia, Hanyalah Keberanian dan yang Teguh”

(Andrew Jackson)

“Orang yang Mampu Belajar dari Kesalahan adalah Orang yang Berani untuk  
Sukses”

“Sekuat Apapun Kamu Berusaha, Sebaik Apapun Kamu Merencanakan. Jika  
Allah Belum Mengizinkan, Sahabat Kamu Saat Itu Adalah Sabarmu”

## **PERSEMBAHAN**



Skripsi ini saya persembahkan untuk

Kedua orang tua saya :

Bapak Paino Budi Santoso

Ibu Siti Siyamsih

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)”**. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Dr. Ns. Jebul Suroso, S.Kp., M.Kep
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi
3. Ketua Program Studi Pendidikan Manajemen, Drs. Suyoto, M.Si yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi
4. Ibu Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi saya
5. Ibu Wida Purwidiyanti, S.E., M.Sc selaku penguji pertama saya yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana manajemen

6. Bapak M. Agung Miftahudin, S.E., M.Si selaku penguji kedua saya yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana manajemen
7. Ibu Fatmah Bagis, M.Si, selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan saya arahan, dukungan serta semangat selama menjalani perkuliahan
8. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membimbing, mengajar, serta memberikan ilmu dan pengetahuan selama menjadi mahasiswa, serta seluruh staf dan karyawan yang membantu dalam kelancaran proses belajar dan mengajar
9. Orang tua saya Bapak Paino Budi Santoso dan Ibu Siti Siyamsih terimakasih untuk semua doa restu, kasih sayang, materi, kesabaran, semangat setiap hari, dan terimakasih telah merawat, menyayangi, memperhatikan sampai sekarang
10. Kakak- kakak saya Yayan Pujiyanto, Sherly Oktaviani, Farisullah Fahmi Naher, dan Ria Wahyuningrum terimakasih untuk semua doa restu, kasih sayang, materi, kesabaran, semangat setiap hari dan terimakasih telah mendengarkan semua keluh kesah saya
11. Sahabat – sahabat saya Dwi Vina Rahmawati, Fauziyyah Nur Wulandari, Delta Ayuningtias, Tri Eva Maharani Putri, Ranti Pristianti, Fatikhatul Fauziah, Iis Nur Annisa, Fatihatun Apriliani Safitri, Riza Dwi Rahmawati yang selalu menyemangati, menghibur dan membantu menyelesaikan skripsi ini
12. Teman saya Fanny Lafyfatun Khasanah, satu seperbimbingan dan seperjuangan bimbingan sama-sama dan membatu saya dalam menyelesaikan skripsi ini
13. Teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen S1 Angkatan 2017 khususnya Manajemen 2017 kelas E yang terbaik
14. Pihak – pihak lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu

Akhir kata, saya menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian di masa mendatang. Saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu.

Purwokerto, 22 Januari 2021



Rossa Triana



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rossa Triana  
NIM : 1702010252  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI  
(Studi pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2019)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia / mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada tanggal : 22 Januari 2021  
Yang Menyatakan,



Rossa Triana

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

(Studi pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2019)

**Rossa Triana<sup>1</sup>, Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>**

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis<sup>(1)(2)</sup>

Universitas Muhammadiyah Purwokerto<sup>(1)(2)</sup>

[rossatriana15@gmail.com](mailto:rossatriana15@gmail.com), [naelatitubastuvi@ump.ac.id](mailto:naelatitubastuvi@ump.ac.id)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 14 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel. Pengumpulan data dilakukan dengan mengambil laporan keuangan atau laporan tahunan yang dipublikasikan pada website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com) atau website masing – masing perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dengan variabel moderasi (selisih mutlak), uji kecocokan atau ketepatan model, dan uji hipotesis. Berdasarkan hasil analisis penelitian ditemukan bahwa struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, serta likuiditas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antar struktur modal, profitabilitas, likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : struktur modal, profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	x
ABSTRAK .....	xi
ABSTRACT .....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	13
C. Pembatasan Masalah.....	13
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	14
1. Tujuan Penelitian .....	14
2. Manfaat Penelitian .....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
A. Landasan Teori.....	16
1. Nilai Perusahaan .....	16
2. Struktur Modal .....	18
3. Profitabilitas .....	21
4. Likuiditas .....	23
5. Kebijakan Dividen .....	25
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	27
C. Kerangka Pemikiran.....	40
1. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan .....	41
2. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	42

3.	Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.....	43
4.	Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antar struktur modal dengan nilai perusahaan.....	44
5.	Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antar profitabilitas dengan nilai perusahaan.....	45
6.	Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antar likuiditas dengan nilai perusahaan.....	47
D.	Hipotesis.....	49
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>50</b>
A.	Jenis Penelitian.....	50
B.	Populasi dan Sampel.....	50
1.	Populasi.....	50
2.	Sampel.....	51
C.	Metode Pengumpulan Data.....	52
D.	Variabel Penelitian.....	52
E.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	53
1.	Variabel Dependen.....	53
2.	Variabel Independen.....	54
3.	Variabel Moderasi.....	56
F.	Metode Analisis Data.....	57
1.	Statistik Deskriptif.....	57
2.	Uji Asumsi Klasik.....	58
3.	Analisis Regresi Linear Berganda dengan Variabel Moderasi.....	60
4.	Uji Kecocokan atau Ketepatan Model.....	61
5.	Uji Hipotesis.....	63
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>70</b>
A.	Hasil Penelitian.....	70
1.	Gambaran Data atau Sampel.....	70
2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	71
3.	Uji Asumsi Klasik.....	75
4.	Analisis Data.....	82
B.	Pembahasan.....	95
1.	Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.....	95
2.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	96
3.	Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.....	98

4. Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antar struktur modal dengan nilai perusahaan .....	99
5. Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antar profitabilitas dengan nilai perusahaan .....	101
6. Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antar likuiditas dengan nilai perusahaan .....	102
BAB V PENUTUP.....	105
A. Simpulan .....	105
B. Keterbatasan dan Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA .....	109
LAMPIRAN.....	113



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel Penelitian.....	57
Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel .....	70
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	76
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Casewise</i> .....	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	78
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	79
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah <i>Casewise</i> .....	80
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	81
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	82
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	84
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	86
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	87
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Hipotesis .....	94

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Rata - Rata PBV.....	3
Gambar 1.2 Kinerja Indeks Sektor Industri Barang Konsumsi .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	48
Gambar 3.1 Kurva Uji F.....	62
Gambar 3.2 Kurva Uji t Hipotesis Pertama .....	64
Gambar 3.3 Kurva Uji t Hipotesis Kedua .....	65
Gambar 3.4 Kurva Uji t Hipotesis Ketiga.....	66
Gambar 3.5 Kurva Uji t Hipotesis Keempat .....	67
Gambar 3.6 Kurva Uji t Hipotesis Kelima.....	68
Gambar 3.7 Kurva Uji t Hipotesis Keenam .....	69
Gambar 4.1 Kurva Uji F.....	86
Gambar 4.2 Kurva Uji t Hipotesis Pertama .....	88
Gambar 4.3 Kurva Uji t Hipotesis Kedua .....	89
Gambar 4.4 Kurva Uji t Hipotesis Ketiga.....	90
Gambar 4.5 Kurva Uji t Hipotesis Keempat .....	91
Gambar 4.6 Kurva Uji t Hipotesis Kelima.....	92
Gambar 4.7 Kurva Uji t Hipotesis Keenam .....	93

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	114
Lampiran 2 Struktur Modal.....	115
Lampiran 3 Profitabilitas.....	117
Lampiran 4 Likuiditas .....	119
Lampiran 5 Kebijakan Dividen.....	121
Lampiran 6 Nilai Perusahaan.....	123
Lampiran 7 Nilai Buku Perlembar Saham .....	125
Lampiran 8 Data Keseluruhan .....	127
Lampiran 9 Data Setelah di <i>Casewise Diagnostic</i> .....	129
Lampiran 10 Hasil <i>Casewise Diagnostic</i> .....	131
Lampiran 11 Analisis Statistik Deskriptif.....	134
Lampiran 12 Uji Normalitas (Uji Kolmogorov Smirnov) .....	135
Lampiran 13 Uji Multikolinearitas (Uji Korelasi Parsial) .....	136
Lampiran 14 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	137
Lampiran 15 Uji Autokorelasi ( Uji Durbin-Watson).....	138
Lampiran 16 Analisis Regresi Linear Berganda Dengan Variabel Moderasi (Selisih Mutlak).....	139
Lampiran 17 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dan Uji F .....	140
Lampiran 18 Uji Hipotesis (Uji t) .....	141
Lampiran 19 Tabel F.....	142
Lampiran 20 Tabel t.....	143