

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(studi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen
Primer/*Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2020-2022)**



SKRIPSI

AMELIA ISNAENI

2002010394

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

2024

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(studi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen
Primer/*Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2020-2022)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Manajemen

AMELIA ISNAENI

2002010394

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

2024

HALAMAN PERSETUJUAN

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

(studi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer/*Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022)



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Manajemen

AMELIA ISNAENI

2002010394

Diperiksa dan Disetujui Oleh

Pembimbing

Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si

NIK. 2160187

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Amelia Isnaeni
NIM : 2002010394
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas,
Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap
Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen
sebagai Variabel Moderasi**

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

DEWAN PENGUJI

Ketua : Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si ()
Anggota 1 : Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc ()
Anggota 2 : Irawan Randikaparsa, S.E., MBA ()

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 25 Januari 2024

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si

NIK. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amelia Isnaeni
NIM : 2002010394
Program Studi : Manajemen S1
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 sebenar-benarnya serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

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

Purwokerto, 25 Januari 2024

Yang membuat pernyataan



Amelia Isnaeni

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN DAN PUBLIKASI
SRIPSI KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Amelia Isnaeni
NIM : 2002010394
Program Studi : Manajemen S1
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, LIKUIDITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(pada perusahaan sektor barang konsumsi primer/*consumer non-cyclical*
yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022)**

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.

Purwokerto, ²⁵ Januari 2024



Amelia Isnaeni

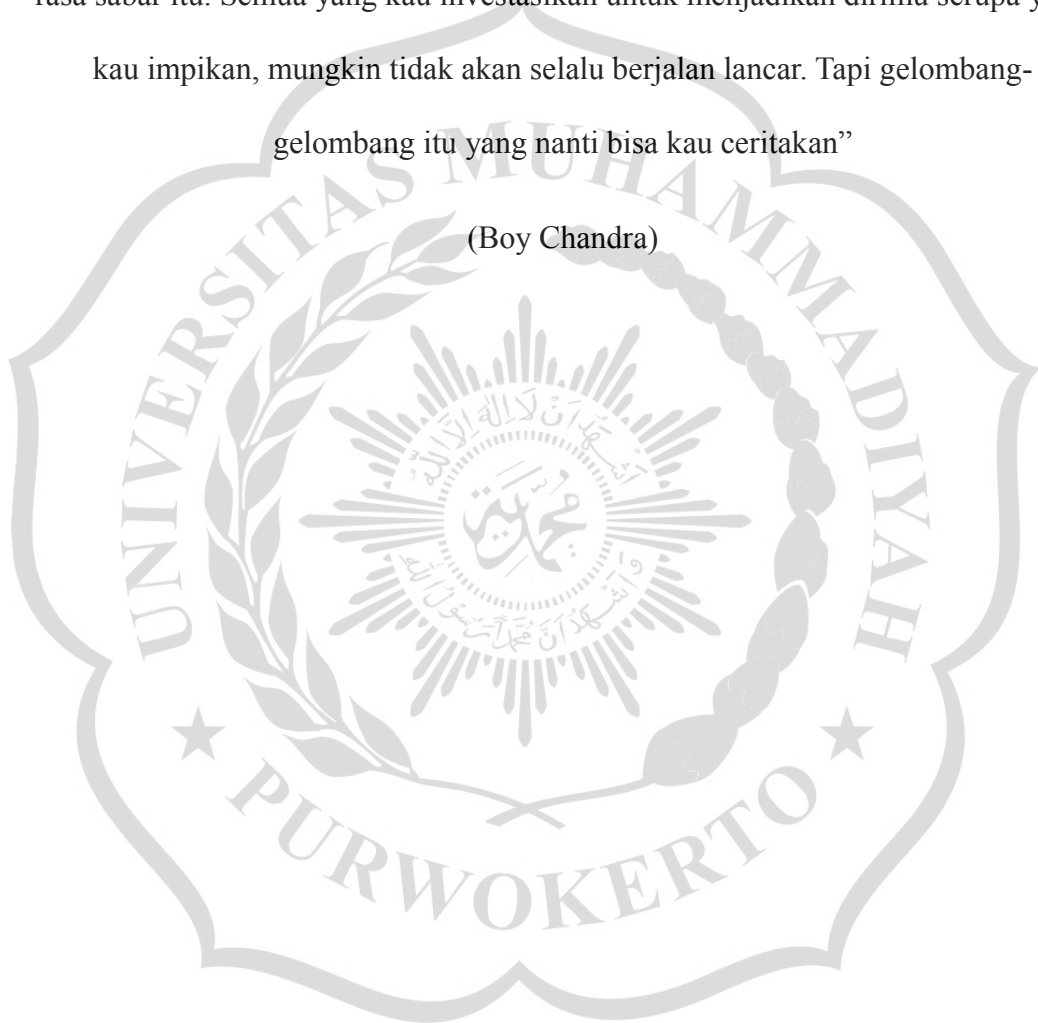
MOTTO

“Direndahkan dimata manusia, ditinggikan dimata Tuhan, *Prove Them Wrong*”

“*Gonna fight and don't stop, until you are proud*”

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarakan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi gelombang-gelombang itu yang nanti bisa kau ceritakan”

(Boy Chandra)



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (pada perusahaan sektor barang konsumsi primer/*consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022)”. 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. Allah SWT yang banyak memberikan rahmat kepada saya melalui kesehatan, semangat, dan inspirasi yang membuat saya terus bekerja keras untuk mencapai hasil terbaik.
2. Dr. Jebul Suroso, S.Kep., Ns. M.Kep, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
3. Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
4. Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat waktu sesuai dengan apa yang diharapkan.
5. Ika Yustina Rahmawati, SE.,M.Sc, selaku dosen penguji I yang selalu memberikan saran yang sangat membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

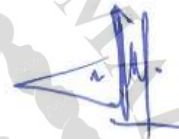
6. Irawan Randikaparsa, S.E., MBA, selaku dosen penguji II yang selalu memberikan saran yang sangat membangun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
7. Fatmah Bagis, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing akademik yang selama ini memberikan arahan dan saran yang membangun sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang saya harapkan.
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. Untuk diri sendiri yang mampu melawan rasa malas, dan menjadi diri yang kuat hingga saat ini mampu menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu.
10. Untuk kedua orang tua saya Bapak Sudiro dan Ibu Suparni yang selalu memberikan motivasi, bimbingan, doa dan kasih sayang sehingga penulis selalu bersemangat dan optimis menghadapi setiap masalah dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih untuk bapak dan ibu atas supportnya selama ini sehingga penulisan skripsi ini bisa selesai tepat waktu.
11. Untuk Windiani Ayu Falupi, Gesang Tri Waluyan dan keluarga besar yang telah memberi dukungan dan semangat dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
12. Untuk sahabatku Ivony Puspa Anggasara, Annisa Tiara Dewi, Dina Refy Oktiyani, Hakimatus Zahra, Adinda Safira Maharani, Esa Rahma Febrianti, Meta Adiya Putri, Ratu Janisa Gamasiwi, dan Saroh Hidayah terimakasih telah menjadi sahabat dan teman baik selama ini dan sudah mau bersedia mendengarkan keluh kesahku selama menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih banyak atas bantuannya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman-teman seperjuangan Manajemen S1 angkatan 2020 semangat dan sukses untuk kita semua.
14. Teman-teman Konsentrasi Keuangan A angkatan 2020 yang selalu membantu.
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian ini di masa yang akan datang. Saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Aamiin.

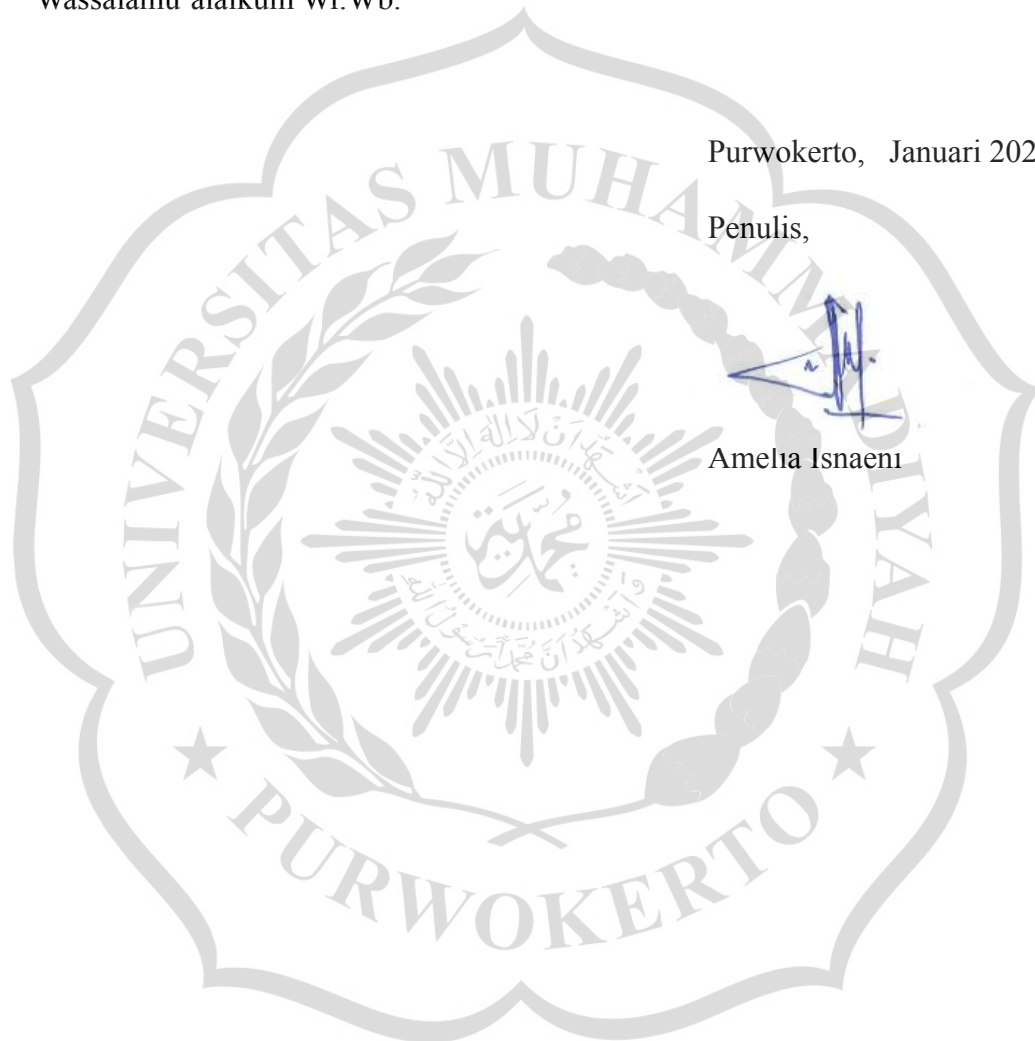
Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Purwokerto, Januari 2024

Penulis,



Amelia Isnaeni



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

(Studi pada perusahaan sektor barang konsumsi primer/*consumer non-cyclical*
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022)

Amelia Isnaeni¹, Naelati Tubastuvi²

Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unniversitas Muhammadiyah Purwokerto

[1ameliaisnaeni711@gmail.com](mailto:ameliaisnaeni711@gmail.com), [2tubastuvi@gmail.com](mailto:tubastuvi@gmail.com)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan adanya pengaruh positif dan signifikan terhadap variabel struktur modal, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan konsumsi primer/*consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* dengan diperoleh 118 data yang telah memenuhi kriteria. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda (selisih mutlak) dan uji asumsi klasik. Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Tetapi, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

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

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY,
LIQUIDITY, AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND
POLICY AS A MODERATING VARIABLE**

(Study on non-cyclical primary / consumer goods sector companies listed on the
Indonesia Stock Exchange in 2020-2022)

Amelia Isnaeni¹, Naelati Tubastuvi²

Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Unniversitas Muhammadiyah Purwokerto

ameliaisnaeni711@gmail.com, tubastuvi@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to prove the existence of a positive and significant influence on the variables of capital structure, profitability, liquidity, and company size on firm value with dividend policy as a moderating variable. The samples used in this study are non-cyclical primary / consumer consumption companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020-2022. The sampling technique used was purposive sampling with 118 data obtained that met the criteria. The analysis technique used is multiple regression analysis (absolute difference) and classical assumption test. The results of this study reveal that profitability has a positive and significant effect on firm value. Capital structure, liquidity, and firm size have no positive and insignificant effect on firm value. This study also shows that dividend policy is able to moderate the effect of liquidity on firm value. However, dividend policy is unable to moderate the effect of capital structure, profitability, and firm size on firm value.

Keywords: *capital structure, profitability, liquidity, firm size, firm value, and dividend policy.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN DAN PUBLIKASI.....	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Pembatasan Masalah	9
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. LANDASAN TEORI	12
B. Hasil Penelitian Terdahulu	24
C. Kerangka Pemikiran	30
D. Hipotesis.....	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
A. Jenis Penelitian.....	39
B. Populasi dan Sampel	39
C. Metode Pengumpulan Data	41
D. Variabel Penelitian	41
E. Definisi Operasional.....	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
A. Hasil Penelitian	60
B. Pembahasan.....	87
BAB V PENUTUP	94

A. Simpulan	94
B. Keterbatasan.....	95
C. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN.....	102



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3. 1 Pengukuran Variabel Penelitian.....	45
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel	61
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4. 3 Uji Normalitas	67
Tabel 4. 4 Uji Multikolinieritas	68
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4. 6 Uji Autokorelasi	72
Tabel 4. 7 Analisis Regresi Linier Berganda.....	73
Tabel 4. 8 Uji F.....	76
Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi.....	78
Tabel 4. 10 Hasil Uji T	79
Tabel 4. 11 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Nilai Rata-rata PBV.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	38
Gambar 3. 1 Kurva Uji F.....	50
Gambar 3. 2 Kurva Uji t (H1).....	52
Gambar 3. 3 Kurva Uji t (H2).....	53
Gambar 3. 4 Kurva Uji t (H3).....	54
Gambar 3. 5 Kurva Uji t (H4).....	55
Gambar 3. 6 Kurva Uji t (H5).....	56
Gambar 3. 7 Kurva Uji t (H6).....	57
Gambar 3. 8 Kurva Uji t (H7).....	58
Gambar 3. 9 Kurva Uji t (H8).....	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumen Primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022	103
Lampiran 2. Data Nama Sampel Perusahaan Penelitian	106
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Struktur Modal	107
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Profitabilitas	110
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Likuiditas	113
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	116
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan	119
Lampiran 8. Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen	119
Lampiran 9. Analisis Statistik Deskriptif	125
Lampiran 10. Analisis Uji Asumsi Klasik	125
Lampiran 11. Analisis Regresi Linier Berganda	128
Lampiran 12. Analisis Uji Kecocokan Model	128
Lampiran 13. Analisis Uji T	129
Lampiran 14. SPSS	130