



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
(Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang  
Terdaftar Di BEI Periode 2018-2021)**

**Oleh:**

**PINGKAN CINDY ASTUTI  
NIM. 201811019**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
(Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang  
Terdaftar Di BEI Periode 2018-2021)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**PINGKAN CINDY ASTUTI**  
NIM. 201811019

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2022**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (Studi pada  
Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI Periode  
2018-2021)**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian  
Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Tanggal .....

Pembimbing I

(Dr. Suprivono, SE., MM)

NIDN 0614037104

Pembimbing II

(Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA)

NIDN 0601058303

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

Nurul Rizka Arumsari, SE., MM

NIDN 062804870

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

(Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar  
Di BEI Periode 2018-2021)

Nama : Pingkan Cindy Astuti

NIM : 201811019

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian  
Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

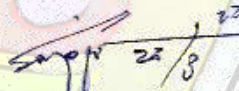
Kudus, 2022

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Pembimbing I

  
(Nurul Rizka Arumsari, SE., MM)

  
(Dr. Suprivono, SE., MM)

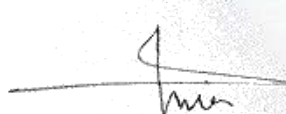
NIDN 0628048702

NIDN 0614037104



NIDN 0616077304

Pembimbing II

  
(Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA)

NIDN 0601058303

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”

(QS Ar Rad 11)



Skripsi ini penulis mempersembahkan, Untuk Bapak dan Ibu saya tersayang yang selalu mendoakan dan selalu mendukung disetiap perjalanan hidupku. Serta teman – teman dan sahabatku yang selalu memberikan dukungan serta doa terbaik untukku.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur yang selalu dipanjatkan oleh penulis atas berkat rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini guna memenuhi tugas akhir perkuliahan yang merupakan syarat wajib kelulusan untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen. Penulisan skripsi tidak lepas dengan adanya bimbingan dan dukungan dari beberapa pihak hingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa terselesainya penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk, dan saran dari semua pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Nurul Rizka Arumsari, SE., MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan beliau sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
5. Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan beliau sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manjemen Universitas Muria Kudus.

7. Kedua orang tuaku yang senantiasa memberikan doa, dukungan dan perhatian yang begitu besar sehingga penulis termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman – teman dan sahabat yang telah menemani penulis dan senantiasa membantu memberikan semangat dan dukungan.
9. Dan kepada pihak – pihak yang sudah membantu dan tidak dapat saya sebutkan satu persatu untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, semua saran dan kritik yang bersifat membangun untuk kesempurnaan penulisan laporan ini sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang berkepentingan.

Kudus, 29 Juli 2022

Penulis



**Pingkan Cindy Astuti**

201811019

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (Studi pada  
Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI Periode  
2018-2021)**

PINGKAN CINDY ASTUTI  
201811019

Pembimbing I : Dr. Supriyono, SE., MM  
Pembimbing II : Mia Ajeng Alifiana, SE., MBA

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh struktur modal, kebijakan deviden dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan makanan dan minuman periode 2018-2021. Struktur Modal diproksikan (DER), Kebijakan Dividen diproksikan (DPR), Keputusan Investasi diproksikan (DER), Nilai Perusahaan diproksikan oleh (PBV) dan Profitabilitas diproksikan (ROA). Dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 14 perusahaan dari populasi yang berjumlah 34 perusahaan dan periode penelitian berjumlah 4 tahun. Analisis yang digunakan adalah SmartPLS versi 3.0 dengan metode analisis SEM (Structural Equation Modelling). Hasil dari penelitian ini menunjukkan struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas, kebijakan deviden berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas, struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.



**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT DECISIONS ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON IDX (Study on Food and Beverage Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange period 2018-2021)**

**PINGKAN CINDY ASTUTI**

201811019

Supervised I : Dr. Supriyono, SE., M.M

Supervised II: Mia Ajeng Alifiana , SE., MBA

**MURIA KUDUS UNIVERSITY  
FACULTY ECONOMICS AND BUSINESS  
MANAGEMENT STUDY PROGRAM  
ABSTRACTION**

*The purpose of this study is to analyze the effect of capital structure, dividend policy and investment decisions on firm value with profitability as an intervening variable in food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. The data used in this study is secondary data sourced from the financial statements of food and local companies for the period 2018-2021. Capital Structure is proxied (DER), Dividend Policy is proxied (DPR), Investment Decision is proxied (DER), Firm Value is proxied by (PBV) and Profitability is proxied (ROA). By using purposive sampling technique, the sample used in this study amounted to 14 companies from a population of 34 companies and the research period was 4 years. The analysis used is SmartPLS version 3.0 with SEM (Structural Equation Modeling) analysis method. The result of this study indicate that capital structure has a negative and insignificant effect on profitability. Dividend policy has a positive and significant effect on profitability. Investment decisions have a negative and insignificant effect on profitability. Capital structure has a negative and insignificant effect on firm value. Investment decisions have a positive and significant effect on firm value. Profitability has a positive and significant effect on firm value.*

*Keywords: Capital Structure, Dividend Policy, Investment Decision, Profitability, Firm Value*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	vii
<i>ABSTRACTION</i> .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	10
1.3 Rumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Signalling Theory (Teory Sinyal).....	14
2.1.1 Nilai perusahaan.....	14
2.1.2 Struktur Modal.....	15
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	17
2.1.4 Keputusan Investasi.....	19
2.1.5 Profitabilitas.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	22
2.3 Pengaruh Antar variabel.....	27
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	29
2.5 Hipotesis.....	31

BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Rancangan Penelitian.....	32
3.2 Variabel Penelitian.....	32
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	33
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.5 Populasi dan Sampel .....	37
3.6 Pengumpulan Data.....	39
3.7 Pengolahan Data .....	39
3.8 Analisis Data .....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	42
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	42
4.2 Penyajian Data .....	56
4.2.1 Nilai Perusahaan.....	56
4.2.2 Struktur Modal.....	59
4.2.3 Kebijakan Deviden .....	61
4.2.4 Keputusan Investasi.....	62
4.2.5 Profitabilitas.....	64
4.3 Analisis Data .....	66
4.4 Pembahasan.....	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
5.1 Kesimpulan .....	80
5.2 Saran .....	81
DAFTAR PUSTAKA .....	82

## DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Data Perhitungan PVB .....	4
1.2 Data Perhitunagn DER .....	5
1.3 Data Perhitunagn DPR .....	6
1.4 Data Perhitungan ROA .....	7
3.1 Seleksi Sampel .....	38
3.2 Sampel Penelitian .....	38
4.1 Price to Book Value .....	57
4.2 Debt to Equity Ratio.....	59
4.3 Dividend Payout Ratio .....	61
4.4 Price Earning Ratio .....	63
4.5 Return on Asset .....	65
4.6 Composite Reliability .....	67
4.7 R Square .....	68
4.8 Effect Size (F Square) .....	69
4.9 Direct Effect .....	70
4.10 Indirect Effect .....	71
4.11 Pengujian Hipotesis .....	73

## DAFTAR GAMBAR

Kerangka Pemikiran .....	30
Model Struktural .....	68



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Populasi Penelitian .....	86
Lampiran 2 Data Sampel Penelitian .....	88
Lampiran 3 Hasil Tabulasi Data .....	89
Lampiran 4 Hasil Output SEM-PLS.....	91
Lampiran 5 Hasil Turnitin.....	93
Lampiran 6 Laporan Keuangan.....	94

