



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh
TRI SETIYA ASIH
NIM : 201911135

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2023**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

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

Oleh :

TRI SETIYA ASIH

201911135

REVISI MAN PEATAAN SKRIPSI

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022

Nama : Tri Setiya Asih
NIM : 201911135
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,.....

Mengetahui
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

Pembimbing I



(Dr. Supriyono, S.E., M.M)
NIDN. 0614037104

Mengetahui

Dekan



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Mira Meilia Marka, S.E., M.M)
NIDN. 0606058801

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Dan barang siapa yang bertaqwa kepada Allah, niscaya Allah menjadikan baginya kemudahan dalam urusannya”
(QS.At-Talaq:4)

“Hargailah waktumu dan sadarilah bahwa tugasmu yang utama adalah beribadah dan beramal sholeh. Yakinlah apa yang menjadi bagianmu pasti akan sampai kepadamu”
(Habib Umar Bin Hafidz)

“Hadiah terbaik adalah apa yang kamu miliki, dan takdir terbaik adalah apa yang sedang kamu jalani”
(Ustadz Agam)

PERSEMBAHAN :

1. Kedua orang tuaku
2. Kakakku
3. Teman-temanku
4. Pembimbing skripsi
5. Almamater UMK

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati, puji syukur senantiasa saya ucapkan kepada Allah SWT, karena atas rahmat dan pertolongan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2022 “.

Penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis selama penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Prof.Dr.Ir. Darsono,M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E,M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
4. Dr. Supriyono. SE,MM selaku dosen pembimbing I dan Mira Meilia Marka.SE,MM selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu dan bimbingan ilmunya hingga terselesaikannya penulisan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah banyak memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
6. Kepada Orang tua saya Bapak Kartono dan Ibu Kusrinah yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat.

7. Kepada Diri saya sendiri yang tidak pernah menyerah dan telah berjuang sejauh ini
8. Terimakasih kepada teman-teman saya dan Pihak-pihak yang telah membantu dalam bentuk apapun untuk penulisan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka kritik dan saran yang membangun diharapkan penulis dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat. Amin.

Kudus, 2023

Penulis

Tri Setiya Asih

NIM. 2019-11-135

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2022**

**TRI SETIYA ASIH
201911135**

**Pembimbing 1 : Dr. Supriyono,SE, MM
2 : Mira Meilia Marka, SE, MM**

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel diambil sebanyak 27 perusahaan perbankan. Berdasarkan hasil Penelitian bahwa Struktur modal dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan Profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Struktur modal dan Kebijakan dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan Pertumbuhan perusahaan dan Profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen. Sedangkan profitabilitas berpengaruh negative tidak signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

**Kata kunci : Struktur modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas,
Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen**

***THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, COMPANY GROWTH, AND
PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN
INTERVENING VARIABLE IN BANKING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIAN STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2022 PERIOD***

Tri Setiya Asih
NIM. 2019-11-135

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, SE, MM
2 : Mira Meilia Marka, SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS STUDY PROGRAM OF
MANAGEMENT**

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of capital structure, company growth and profitability on firm value with dividend policy as an intervening variable in banking companies listed on the Indonesia stock Exchange. The sampling technique used was purposive sampling. Samples were taken as many as 27 banking companies. Based on the results of the study that the capital structure and company growth have no significant negative effect on dividend policy, while profitability has no significant positive effect on dividend policy. Capital structure and dividend policy have no significant negative effect on firm value while company growth and profitability have no significant positive effect on firm value. Capital structure and company growth have no significant positive effect on firm value through dividend policy, while profitability has no significant negative effect on firm value through dividend policy.

Keywords : ***Capital Structure, Company Growth, Profitability, Firm Value, Dividend policy***

DAFTAR ISI

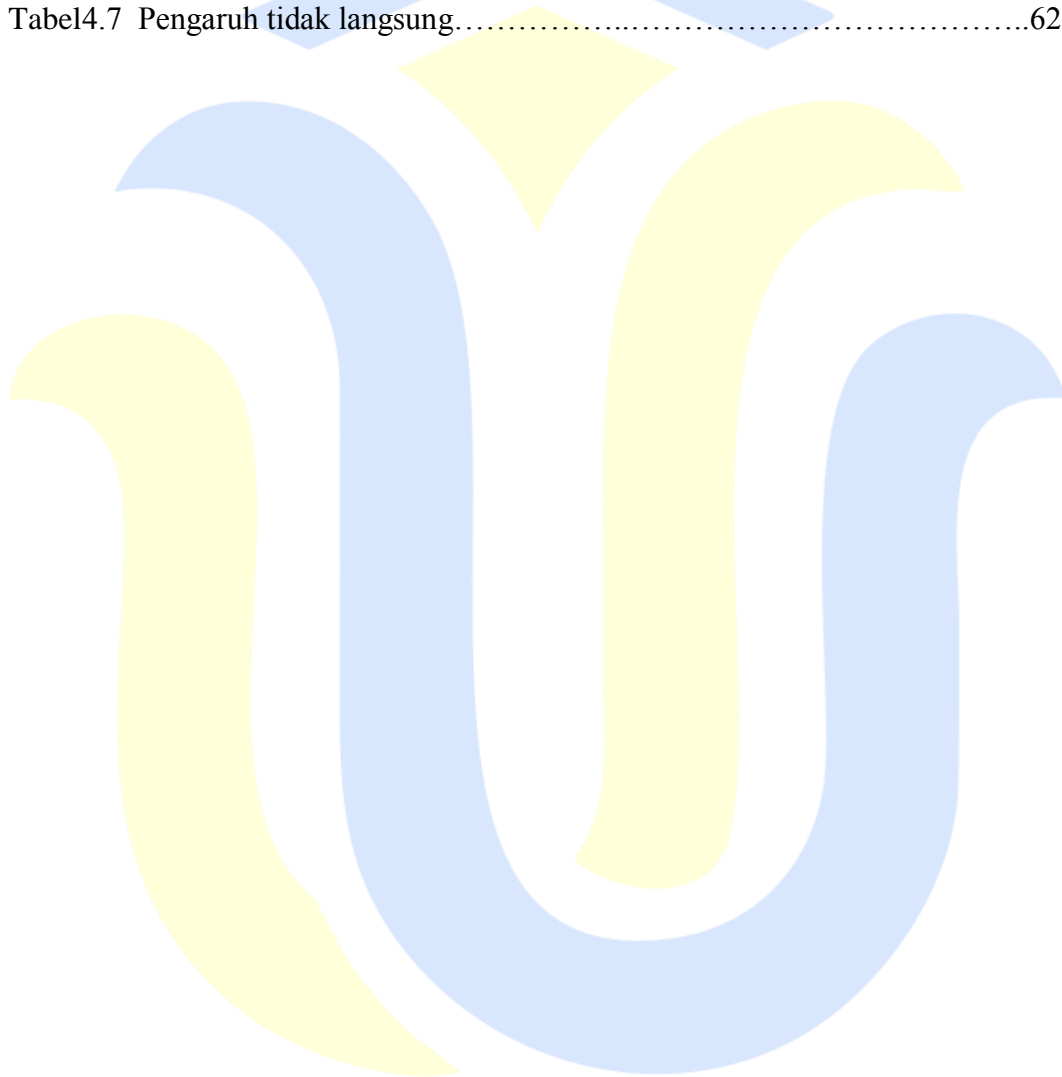
	Halaman
COVER	i
HALAMAN PERNYATAAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	4
1.3. Perumusan Masalah.....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.5.1. Manfaat Teoritis.....	7
1.5.2. Manfaat Praktis	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Teori Persinyalan (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.2. Struktur Modal	8
2.3. Pertumbuhan Perusahaan	10
2.4. Profitabilitas	12
2.5. Kebijakan Dividen.....	14
2.6. Nilai Perusahaan.....	15
2.7. Pengaruh antar Variabel	16
2.7.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen.....	16
2.7.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	17
2.7.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	18
2.7.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	19
2.7.5 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	19
2.7.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	20
2.7.7 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.7.8 Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	21
2.7.9 Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	22
2.7.10 Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	23
2.8. Penelitian Terdahulu.....	24
2.9. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	25
2.7. Hipotesis.....	26

BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1. Rancangan Penelitian	28
3.2. Variabel Penelitian	28
3.2.1. Macam Variabel.....	28
3.2.1.1. Variabel endogen (Y).....	28
3.2.1.2. Variabel eksogen (X).....	29
3.2.1.3. Variabel <i>Intervening</i> (Z).....	29
3.2.2. Definisi Operasional Variabel	29
3.2.2.1. Struktur Modal.....	29
3.2.2.2. Pertumbuhan Perusahaan.....	30
3.2.2.3. Profitabilitas.....	31
3.2.2.4. Kebijakan Dividen.....	31
3.2.2.5. Nilai Perusahaan	32
3.3. Populasi dan Sampel	33
3.2.2. Populasi.....	33
3.2.3. Sampel	35
3.3. Jenis dan Sumber Data	38
3.4. Pengumpulan Data	38
3.5. Pengolahan Data.....	39
3.6. Metode Analisis data.....	39
3.6.1. Analisis Model Struktural (Inner Model)	39
3.6.2. Uji Indirect.....	40
3.6.3. Uji Direct	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian.....	48
4.2.1. Struktur Modal (X1)	50
4.2.2. Pertumbuhan Perusahaan (X2)	50
4.2.3. Profitabilitas (X3)	50
4.2.4. Kebijakan Dividen (Z).....	51
4.2.5. Nilai Perusahaan (Y).....	51
4.3. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	52
4.3.1. Pengujian Hipotesis	54
4.3.1.1. Pengujian Hipotesis 1	54
4.3.1.2. Pengujian Hipotesis 2	55
4.3.1.3. Pengujian Hipotesis 3	55
4.3.1.4. Pengujian Hipotesis 4	56
4.3.1.5. Pengujian Hipotesis 5	56
4.3.1.6. Pengujian Hipotesis 6	57
4.3.1.7. Pengujian Hipotesis 7	57
4.3.1.8. Pengujian Hipotesis 8	58
4.3.1.9. Pengujian Hipotesis 9	58
4.3.1.10. Pengujian Hipotesis 10	58
4.3.3. Uji Direct dan Indirect.....	59
4.4. Pembahasan.....	61
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen.....	61

4.4.2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	61
4.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	63
4.4.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	64
4.4.5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	65
4.4.6. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	66
4.4.7. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4.4.8. Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	67
4.4.9. Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	68
4.4.10. Pengaruh Mediasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
5.1. Kesimpulan.....	71
5.2. Saran	73
5.3 Keterbatasan Penelitian	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	79

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Data Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2016 sampai 2022	Error! Bookmark not defined.2
Tabel 3.1. Daftar Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI	33
Tabel 3.2. Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	36
Tabel 3.3. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Perbankan di BEI	36
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	48
Tabel 4.4. Path Coefficient (Mean, STDEV, dan t-Value)	53
Tabel 4.5 R Square.....	54
Tabel 4.6 Pengaruh Langsung.....	61
Tabel 4.7 Pengaruh tidak langsung.....	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	25
Gambar 4.2. Tampilan Output Model Struktural	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Struktur Modal (X1).....	79
Lampiran 2. Tabulasi Data Pertumbuhan Perusahaan (X2).....	80
Lampiran 3. Tabulasi Data Profitabilitas (X3).....	81
Lampiran 4. Tabulasi Data Kebijakan Dividen (Z)	82
Lampiran 5. Tabulasi Data Nilai Perusahaan (Y)	83
Lampiran 6. Statistik Deskriptif.....	84
Lampiran 7. Grafik <i>PLS Algorithm</i>	85
Lampiran 8. Validitas dan Reliabilitas Konstruk.....	86
Lampiran 9. Koefisien Jalur.....	86
Lampiran 10. <i>Total Effects</i>	86
Lampiran 11. <i>Outer Loadings</i>	87
Lampiran 12. <i>Outer Weights</i>	88
Lampiran 13. <i>R Square</i>	88
Lampiran 14. Validitas Diskriminan.....	89
Lampiran 15. <i>Cross Loadings</i>	89
Lampiran 16. <i>Model Fit</i>	90
Lampiran 17. <i>Collinearity Statistics</i>	90
Lampiran 18. <i>Bootstrapping</i>	91
Lampiran 19. Koefisien Jalur <i>Boostrapping</i>	92