



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2016-2021**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh

Ifanalussa'diyah

NIM : 201811210

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

2023



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2016-2021**

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

Oleh :

IFANALUSSA'DIYAH

NIM : 201811210

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

TAHUN 2023

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INETRVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2016-2021**

Nama : Ifanalussa'diyah
NIM : 201811210
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

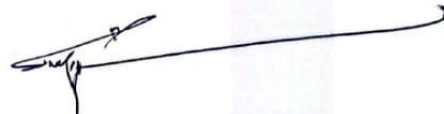
Mengetahui

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



(Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M)
NIDN : 0022038001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Lapangkanlah untukku dadaku, dan mudahkanlah untukku urusanku, dan lepaskanlah kekakuan dari lidahku, supaya mereka mengerti perkataanku”

(QS Thaha: 25-28)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.
Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(QS Al-Insyirah: 5-6)

Persembahan :

1. Kedua Orang Tua yang memberikan dukungan dan doa.
2. Kedua sahabat yang selalu memberikan semangat dan saran.
3. Dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan.
4. Teman seperjuangan.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) PERIODE 2016-2021”** dengan lancar. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi syarat akademis untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas oleh berbagai pihak yang telah membantu. Untuk itu, ucapan terimakasih sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, khususnya yaitu :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I dan Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M., selaku dosen Pembimbing II, yang telah memberikan bimbingan dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

5. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan mengajarkan pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
6. Keluarga besar, terutama orang tua yang sudah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
7. Sahabat-sahabat yang selalu memberikan *support*, motivasi, doa dan semangat.
8. Kepada diri saya sendiri yang tidak menyerah, selalu mencoba dan telah berjuang sampai di titik ini, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Semua pihak yang terlibat dan sudah membantu yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna, untuk itu kritik dan saran yang membangun sebagai masukan diperlukan. Diharapkan skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan manfaat kepada semua pihak.

Kudus, Juni 2023

Penulis,

Ifanalussa'diyah

NIM. 201811210

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KINERJA
KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2016-2021**

IFANALUSSA'DIYAH
NIM 20181120

Pembimbing : Dr. Supriyono, S.E., M.M.
Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M.

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

ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2021. Jenis penelitian yang digunakan kuantitatif dengan sumber data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2021 dengan jumlah sampel 26 perusahaan menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan smartPLS 3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, kinerja keuangan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak dapat memediasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur Modal, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

THE EFFECT OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE AND FINANCIAL PERFORMANCE ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) IN 2016-2021

IFANALUSSA'DIYAH
NIM 20181120

Advisor : Dr. Supriyono, S.E., M.M.
Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M.

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of profitability, capital structure, and financial performance on firm value with dividend policy as an intervening variable in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2021 period. The type of research used is quantitative with secondary data sources. The population in this study were manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2021 period with a total sample of 26 companies using a purposive sampling technique. Data analysis uses smartPLS 3. The results show that profitability has a positive and insignificant effect on dividend policy, capital structure has a negative and insignificant effect on dividend policy, financial performance has a positive and insignificant effect on dividend policy. Profitability has a positive and significant effect on firm value, capital structure has a negative and insignificant effect on firm value, financial performance has a negative and significant effect on firm value. While dividend policy cannot mediate the effect of profitability on firm value, dividend policy cannot mediate the effect of capital structure on firm value, dividend policy cannot mediate the effect of financial performance on firm value.

Keywords: Profitability, Capital Structure, Financial Performance, Firm Value, Dividend Policy

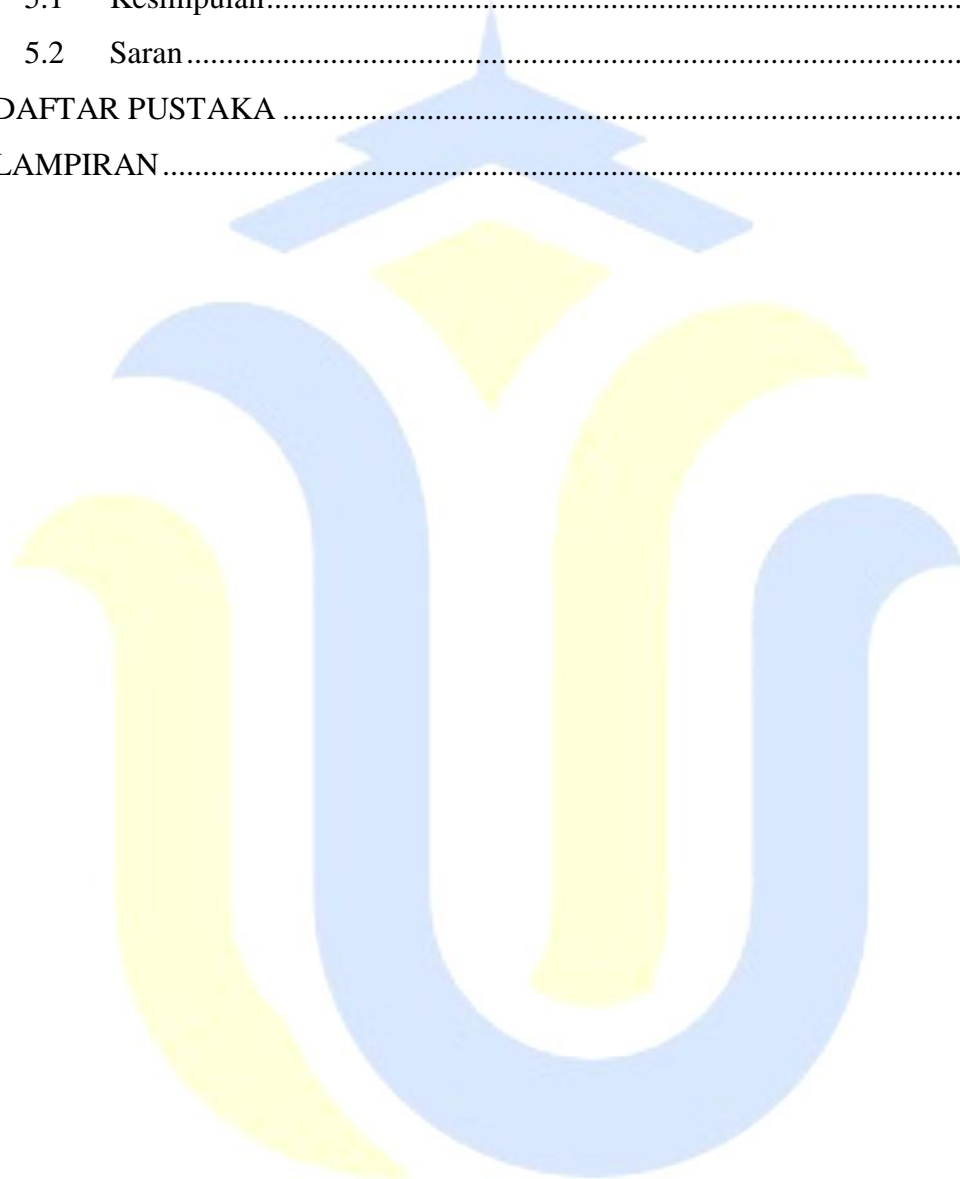
DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAKSI.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	10
1.3 Perumusan Masalah.....	11
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Manfaat Penelitian.....	14
1.5.1 Manfaat Teoritis.....	14
1.5.2 Manfaat Praktis.....	14
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Manajemen Keuangan.....	15
2.1.1 Fungsi Manajemen Keuangan.....	15
2.1.2 Laporan keuangan.....	15
2.2 Teori Pensinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	16
2.3 Teori <i>Trade-Off</i>	17
2.4 Teori <i>Clientele Effect</i>	18
2.5 Nilai Perusahaan.....	18

2.5.1	Pengertian Nilai Perusahaan	18
2.5.2	Indikator Nilai Perusahaan.....	19
2.6	Profitabilitas	21
2.6.1	Pengertian Profitabilitas	21
2.6.2	Indikator Profitabilitas	21
2.7	Struktur Modal.....	23
2.7.1	Pengertian Struktur Modal	23
2.7.2	Indikator Struktur Modal.....	23
2.8	Kinerja Keuangan.....	24
2.8.1	Pengertian Kinerja Keuangan	24
2.8.2	Indikator Kinerja Keuangan	25
2.9	Kebijakan Dividen.....	26
2.9.1	Pengertian Kebijakan Dividen	26
2.9.2	Indikator Kebijakan Dividen.....	26
2.10	Pengaruh Antar Variabel	27
2.10.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.10.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen.....	28
2.10.3	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.10.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.10.5	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.10.6	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.10.7	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.11	Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	33
2.12	Kerangka Pemikiran Teoritis	42
2.13	Hipotesis	43
BAB III : METODE PENELITIAN		45
3.1	Rancangan Penelitian	45
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	45
3.2.1	Variabel Penelitian	45
3.2.2	Definisi Operasional Variabel.....	46
3.3	Jenis dan Sumber Data	49

3.3.1	Jenis Data	49
3.3.2	Sumber Data.....	50
3.4	Populasi dan Sampel.....	50
3.4.1	Populasi	50
3.4.2	Sampel.....	51
3.5	Pengumpulan Data.....	54
3.5.1	Dokumentasi	54
3.6	Pengolahan Data.....	54
3.7	Analisis Data	54
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	54
3.7.2	Metode <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	55
3.7.3	Pengukuran <i>Partial Least Square</i> (PLS).....	55
BAB IV	: HASIL DAN PEMBAHASAN	58
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	58
4.2	Penyajian Data.....	60
4.3	Analisis Data	63
4.3.1	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	63
4.3.2	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	67
4.3.3	Uji Hipotesis.....	70
4.3.4	Pengujian Hipotesis.....	73
4.4	Pembahasan	76
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	76
4.4.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen	78
4.4.3	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen	79
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	80
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	81
4.4.6	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	82
4.4.7	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	83
4.4.8	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening.....	85

4.4.9 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening	86
4.4.10 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening	87
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	100



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Nilai PBV Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2021	3
Tabel 3. 1 Perhitungan Sampel Penelitian	52
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	53
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Penelitian	59
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	60
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Outer loading</i>	64
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Cross Loading</i>	65
Tabel 4. 5 Hasil <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	65
Tabel 4. 6 Hasil <i>Cronbach's Alpha dan Composite Reliability</i>	66
Tabel 4. 7 Hasil <i>R-Square Adjusted</i>	68
Tabel 4. 8 Hasil Fit Model	69
Tabel 4. 9 Hasil Pengaruh Langsung (<i>Direct Effect</i>)	70
Tabel 4. 10 Hasil Pengaruh Tidak Langsung (<i>Indirect Effect</i>)	72

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	43
Gambar 4. 1 <i>Output Model Pengukuran (Outer Model)</i>	63
Gambar 4. 2 <i>Output Model Struktural (Inner Model)</i>	67