



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023
(Sub Sektor Industri Barang Konsumsi)**

Oleh:
Ziane ‘Anan Salsabila Achlis
201811013

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023
(Sub Sektor Industri Barang Konsumsi)**

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

Oleh:
Ziane 'Anan Salsabila Achlis
201811013

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY*
SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**
(Sub Sektor Industri Barang Konsumsi)

Nama : Ziane Anan Salsabila Achlis
NIM : 201811013
Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 2024

Pembimbing I



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

NIDN. 0616077304

Pembimbing II

 12/9/24.

(Dina Lusianti, S.E., M.M., AAK)

NIDN. 0630098401

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen


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

NIDN. 0024037701

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY*
SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**
(Sub Sektor Industri Barang Konsumsi)

Nama : Ziane Anan Salsabila Achlis
NIM : 201811013
Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi

Pembimbing I

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

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

NIDN.0024037701

NIDN. 0616077304

Mengetahui,

Pembimbing II



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

NIDN. 0616077304

12/9 24.

(Dina Lusianti, S.E., M.M., AAK)

NIDN. 0630098401

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Barang siapa yang mengerjakan kebaikan sekecil apapun, niscaya dia akan melihat (balasannya)”- Q.S Al-Zalzalah:7

“Maka, sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan”- Q.S Asy-Syarah:5-6

“Sesungguhnya perbuatan baik itu dapat menghapus perbuatan buruk”- Q.S Huud:114

Persembahan :

- Allah SWT sebagai wujud rasa syukur atas ilmu yang telah Allah SWT berikan kepadaku.
- Kedua orang tua sebagai inspirasi dalam hidupku, yang selalu mendukung dari segi moril atau material.
- Teman dan sahabat yang selalu memberi dorongan semangat dan do'a.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kami panjatkan kehadiran Allah SWT karena dengan rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi tugas akhir guna memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Rasa terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya penulis berikan 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 Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya dalam penyusunan skripsi.
5. Dina Lusianti,. S.E,. M.M,. AAK, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya dalam penyusunan skripsi.
6. Segenap dosen pengajar dan karyawan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas bimbingan, bantuan pelayanan dan kerjasamanya.
7. Kepada kedua orang tua yang telah memberikan dorongan dan do'a sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, namun penulis telah berusaha dengan segenap pikiran dan kemampuan agar bisa menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh

karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Semoga segala bantuan dan kebaikan tersebut mendapat limpahan balasan dari Allah SWT. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Kudus, 14 Agustus 2024

Penulis,



Ziane 'Anan Salsabila Achlis

NIM. 2018-11-013

ABSTRAKSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023 (Sub Sektor Industri Barang Konsumsi)

Ziane 'Anan Salsabila Achlis
NIM : 2018-11-013

Dosen pembimbing : 1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M

2. Dina Lusianti, S.E., M.M., AAK

UNIVERSITAS MURIA KUDUS FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur di bej tahun 2019-2023. dalam penelitian ini diajukan variabel eksogen yaitu struktur modal dan *investment opportunity set* variabel endogen yaitu nilai perusahaan serta variabel mediasi yaitu kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif dengan objek penelitian perusahaan manufaktur yang ada di bej tahun 2019-2023. pengolahan data menggunakan SmartPLS 4 yang merupakan program komputer untuk statistika dengan alasan memudahkan proses pengolahan data. Analisis yang digunakan uji validitas dan uji reliabilitas. Analisis data yang digunakan uji multikolinearitas, uji R-Square, uji path coefficients, dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1) terdapat pengaruh positif dan signifikan struktur modal terhadap nilai perusahaan, (2) terdapat pengaruh positif dan signifikan *investment opportunity set* terhadap nilai perusahaan, (3) terdapat pengaruh positif dan signifikan struktur modal terhadap kebijakan dividen, (4) terdapat pengaruh positif dan signifikan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen, (5) terdapat pengaruh positif dan tidak signifikan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: struktur modal, *investment opportunity set*, nilai perusahaan, kebijakan dividen.

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE BEI 2019-2023 (Consumer Goods Industry Sub Sector)

Ziane 'Anan Salsabila Achlis
NIM : 2018-11-013

Supervisor: 1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M

2. Dina Lusianti, S.E., M.M., AAK

MURIA KUDUS UNIVERSITY FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM

This research aims to examine the influence of capital structure and investment opportunity set on company value with dividend policy as an intervening variable in manufacturing companies in 2019-2023. In this research, an exogenous variable is proposed, namely capital structure and an endogenous investment opportunity set variable, namely company value, as well as a mediating variable, namely dividend policy. This research uses quantitative research with the research object being manufacturing companies in the 2019-2023 period. Data processing uses SmartPLS 4, which is a computer program for statistics with the aim of making data processing easier. The analysis used validity and reliability tests. Data analysis used multicollinearity test, R-Square test, path coefficients test, and hypothesis testing. The research results show that: (1) there is a positive and significant influence of capital structure on company value, (2) there is a positive and significant influence of capital structure on dividend policy, (3) there is a positive and significant influence of investment opportunity set on dividend policy, (4) there is a positive and insignificant influence of dividend policy on company value, (5) there is a negative and significant influence of investment opportunity set on company value

Key words: capital structure, investment opportunity set, company value, dividend policy.

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
Hal	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	14
DAFTAR LAMPIRAN	15
BAB 1 PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar belakang	Error! Bookmark not defined.
1.2 Ruang Lingkup	Error! Bookmark not defined.
1.3 Perumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.4 Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.5 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
a. Secara teoritis	Error! Bookmark not defined.
b. Secara praktis	Error! Bookmark not defined.
1) Bagi Investor	Error! Bookmark not defined.
2) Bagi Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Sinyal	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 Investment Opportunity Set (IOS)	Error! Bookmark not defined.

2.1.6 Pengaruh Antar Variabel	Error! Bookmark not defined.
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.3 Kerangka Pikir Teoritis	Error! Bookmark not defined.
2.4 Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB 3 METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
3.1 Rancangan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	Error! Bookmark not defined.
3.2.1 Jenis Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.2.2 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	Error! Bookmark not defined.
A. Variabel Eksogen	Error! Bookmark not defined.
B. Variabel Endogen	Error! Bookmark not defined.
3.3 Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.3.1 Jenis Data	Error! Bookmark not defined.
3.3.2 Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.4 Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.4.1 Populasi	Error! Bookmark not defined.
3.4.2 Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.5 Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.6 Pengolahan Data	Error! Bookmark not defined.
3.7 Teknik Analisis	Error! Bookmark not defined.
3.7.1 Tahapan Analisis	Error! Bookmark not defined.
3.7.2 Model Pengukuran (Outer Model)	Error! Bookmark not defined.
3.7.3 Model Struktural (Inner Model)	Error! Bookmark not defined.
3.7.4 Model Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.1.1 Gambaran umum Bursa Efek Indonesia (BEI) ...	Error! Bookmark not defined.
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	Error! Bookmark not defined.
4.1.3 Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi	Error! Bookmark not defined.
4.1.4 Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.2 Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.

4.2.1 Model Pengukuran (Outer Model)	Error! Bookmark not defined.
4.2.2 Model Pengukuran (Outer Model)	Error! Bookmark not defined.
4.2.3 Model Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.3 Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2019-2023	Error! Bookmark not defined.
4.3.2 Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2019-2023	Error! Bookmark not defined.
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2019-2023	Error! Bookmark not defined.
4.3.4 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2019-2023	Error! Bookmark not defined.
4.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2019-2023	Error! Bookmark not defined.
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	Error! Bookmark not defined.
5.1 Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2 Saran	Error! Bookmark not defined.
Daftar Pustaka	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN- LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1.1 Harga saham pada perusahaan manufaktur sub sektor industri barang konsumsi tahun 2021-2023	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Daftar Populasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.2 Hasil Purposive Sampling	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Hasil Uji Reliability Cronbach's Alpha	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Hasil Uji Reliability Composite Reliability ..	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Hasil Uji Convergent Validity & Discriminant Validity	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 Hasil Uji R-Square	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 Hasil Uji Path Coeffisients	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Hal

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Investor	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2.1 Grafik PBV Perusahaan Manufaktur tahun 2022-2023.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 3.1 Kerangka Pikir.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1 Hasil Uji Validitas	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.2 Hasil Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

Hal

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan Manufaktur **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 2 Data Struktur Modal, Investment Opportunity Set, Nilai Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2023**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 3 Data Perhitungan Struktur Modal**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 4 Data Perhitungan Investment Opportunity Set**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 5 Data Perhitungan Nilai Perusahaan**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 6 Data Perhitungan Kebijakan Dividen**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 7 Hasil Statistik Deskriptif, Hasil Uji Validitas, Hasil Uji Reliability Cronbach's Alpha, Hasil Uji Reliability Composite Reliability, Hasil Uji Convergent Validity & Discriminant Validity, Hasil Uji Multikolinearitas, Hasil Uji R-Square, Hasil Uji Path Coeffisients, Hasil Uji Hipotesis**Error! Bookmark not defined.**