



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022**

Oleh:

ELY IRMAWATI

202011435

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



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022**

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

Oleh:

ELY IRMAWATI

202011435

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

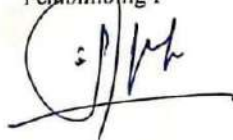
**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022**

Nama : Ely Irmawati
NIM : 202011435
Program Studi : Manajemen

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

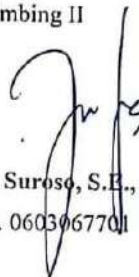
Kudus,

Pembimbing I



(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)
NIDN. 0601099201

Pembimbing II



(Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP)
NIDN. 0603067701

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



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

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022**

Nama : Ely Irmawati
NIM : 202011435
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



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

Pembimbing I



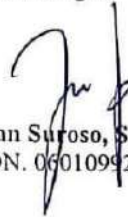
(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)
NIDN. 0601099201

Mengetahui
Dekan



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

Pembimbing II



(Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP)
NIDN. 0601099201

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Wahai orang-orang yang beriman! Mohonlah pertolongan kepada Allah dengan sabar dan shalat. Sungguh, Allah (akan selalu) bersama orang-orang yang sabar”.

(Q.S Al-Baqarah: 153)

Persembahan:

Skripsi ini saya dedikasikan kepada orang tua saya, yang selalu mendoakan dan mendukung saya dalam penyelesaian skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, hidayah, dan inah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022”.

Penulis menyusun skripsi ini sebagai bagian dari satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak akan tercapai tanpa adanya bantuan, arahan dan dukungan dari berbagai pihak. Dengan ini, penulis ining mengucapkan terimakasih 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. Faridhatun Faidah, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu, memberikan bantuan, saran, dan motivasi selama proses penulisan skripsi ini.
5. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu, memberikan bantuan, saran, dan motivasi selama proses penulisan skripsi ini.

6. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Kedua orang tua saya yaitu Bapak H. Muhammad Nasir dan Ibu Sri Maryanah yang telah mendukung, mendoakan, dan memberikan semangat.
8. Kakak perempuan saya Revina Syaroh S.Pd yang telah memotivasi dan mendukung saya selama proses menyelesaikan penulisan skripsi.
9. Muhammad Ilham Setyo Noviyanto yang selalu sabar dalam mendengarkan keluh kesah saya dan memberikan motivasi kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat penulis yang telah menemani, dan memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari adanya kekurangan dan keterbatasan yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, masukan dan kritik yang bersifat membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang terlibat.

Kudus, 2024

Penulis

Ely Irmawati

NIM. 202011435

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022**

ELY IRMAWATI
202011435

Pembimbing 1 : Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2 : Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Teknik pengambilan sampel penelitian ini menggunakan *purposive sampling* yang diperoleh 10 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah *Structural Equation Modeling Partial Least Square* (SEM PLS) melalui program SmartPLS 3.2.9. Hasil penelitian ini adalah sebagai berikut: 1) Struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; 2) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; 3) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; 4) Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; 5) Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan; 6) Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan; 7) Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: struktur modal, profitabilitas, likuiditas, nilai perusahaan, kebijakan dividen

***INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, AND
LIQUIDITY ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A
MODERATING VARIABLE IN ENERGY SECTOR COMPANIES LISTED
ON IDX FOR THE PERIOD 2018-2022***

ELY IRMAWATI
202011435

Advisor 1 : Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2 : Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

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

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of capital structure, profitability, and liquidity on firm value, with dividend policy as a moderating variable in energy sector companies listed on the IDX from 2018-2022. This research is quantitative in nature. The sampling technique used in this study is purposive sampling, obtaining a sample of 10 companies. The analysis employs Structural Equation Modeling Partial Least Square (SEM PLS) using SmartPLS 3.2.9. The findings of study are as follows: 1) Capital Structure has a positive and significant influence on firm value; 2) Profitability has a positive and significant influence on firm value; 3) Liquidity does not influence firm value; 4) Dividend policy has a positive and significant influence on firm value; 5) Dividend policy does not moderate the relationship between capital structure and firm value; 6) Dividend policy does not moderate the relationship between profitability and firm value; 7) Dividend policy does not moderate the relationship between liquidity and firm value.

Keywords: capital structure, profitability, liquidity, firm value, dividend policy

DAFTAR ISI

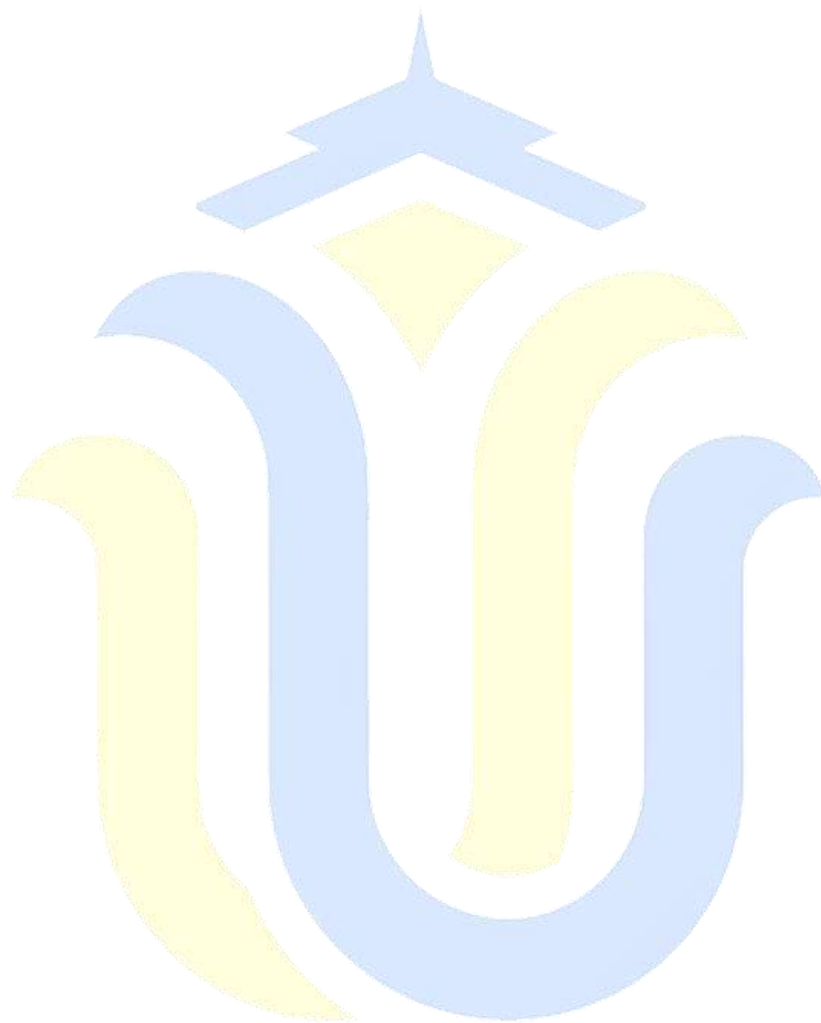
	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	vii
<i>ABSTRACT</i>.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	12
1.3 Perumusan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Manfaat Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	16
2.1.2 Teori Pertukaran (<i>Trade Off Theory</i>)	17
2.1.3 Nilai Perusahaan	19

2.1.4	Struktur Modal	20
2.1.5	Profitabilitas	21
2.1.6	Likuiditas	21
2.1.7	Kebijakan Dividen	22
2.2	Tinjauan Penelitian Terdahulu	24
2.3	Pengaruh Antar Variabel	29
2.3.1	Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.3.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	31
2.3.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.3.5	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.6	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.7	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis	36
2.5	Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN		39
3.1	Rancangan Penelitian	39
3.2	Variabel Penelitian	39
3.2.1	Variabel eksogen (X)	39
3.2.2	Variabel endogen (Y)	40

3.2.3	Variabel moderasi (Z)	40
3.3	Definisi Operasional	40
3.3.1	Nilai perusahaan (Y).....	40
3.3.2	Kebijakan dividen (Z).....	41
3.3.3	Struktur modal (X_1).....	41
3.3.4	Profitabilitas (X_2).....	42
3.3.5	Likuiditas (X_3)	42
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	43
3.4.1	Jenis Data	43
3.4.2	Sumber Data.....	43
3.5	Populasi dan Sampel.....	44
3.5.1	Populasi.....	44
3.5.2	Sampel.....	46
3.6	Pengumpulan Data.....	48
3.7	Pengolahan Data.....	48
3.8	Analisis Data	49
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif	49
3.8.2	Analisis Model Struktural (Inner Model)	50
3.9	Pengujian Hipotesis	51
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	52
4.2	Penyajian Data.....	61
4.2.1	Nilai Perusahaan.....	61

4.2.2	Kebijakan Dividen	62
4.2.3	Struktur Modal	63
4.2.4	Profitabilitas	64
4.2.5	Likuiditas	65
4.3	Analisis Data	67
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	67
4.3.2	Analisis Model Struktural (Inner Model)	69
4.3.3	Pengujian Hipotesis	71
4.4	Pembahasan.....	75
4.4.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	75
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	76
4.4.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	77
4.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	78
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	80
4.4.6	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	81
4.4.7	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		83
5.1	Kesimpulan.....	83
5.2	Saran	85
DAFTAR PUSTAKA		86

LAMPIRAN- LAMPIRAN.....	93
-------------------------	----

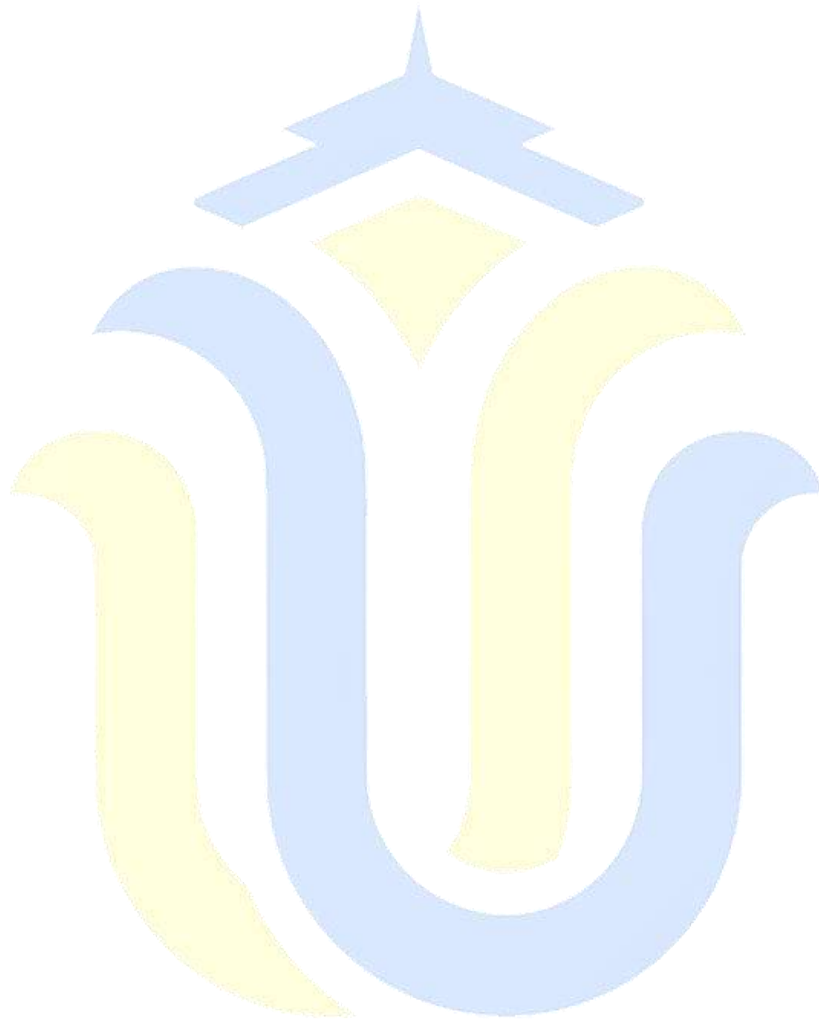


DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
Tabel 3. 1 Populasi Perusahaan Energi	44
Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....	47
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Energi	48
Tabel 4. 1 Data Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Energi.....	61
Tabel 4. 2 Data Kebijakan Dividen Perusahaan Energi	62
Tabel 4. 3 Data Struktur Modal Perusahaan Energi.....	63
Tabel 4. 4 Data Profitabilitas Perusahaan Energi	65
Tabel 4. 5 Data Likuiditas Perusahaan Energi.....	66
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	67
Tabel 4. 7 Nilai R-Square.....	70
Tabel 4. 8 Nilai Q-Square.....	70
Tabel 4. 9 Nilai Path Coefficient (Pengaruh Langsung).....	72
Tabel 4. 10 Nilai Efek Moderasi.....	74

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1. 1 Grafik Nilai Rata-Rata Struktur.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	37
Gambar 4. 1 Hasil Analisis Model Struktural (Inner Model).....	71



DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
Lampiran 1 Populasi Penelitian	94
Lampiran 2 Sampel Penelitian.....	97
Lampiran 3 Perhitungan Rasio Keuangan.....	98
Lampiran 4 Tabulasi Data	118
Lampiran 5 Hasil Olah Data.....	120

