

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*THE EFFECT OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE ON FIRM
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE IN
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE*



Disusun Oleh:

Fatchurrahman An Nashir

20190410142

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2023

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE ON FIRM
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE IN
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh:

Fatchurrahman An Nashir

20190410142

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2023

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fatchurrahman An Nashir

Nomor Mahasiswa : 20190410142

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 12 Mei 2023



Fatchurrahman An Nashir

MOTTO

**“Semua orang memiliki masanya masing-masing. Tak perlu terburu-buru,
tunggulah. Kesempatan itu akan datang dengan sendirinya”**

(Gol D Roger)

**“Suatu saat nanti kita juga harus menjadi orang yang dipercayakan,
bukan lagi orang yang mempercayakan”**

(Shikamaru Nara)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, kesehatan berupa jasmani dan rohani sehingga diberikan kemampuan untuk menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan waktu yang sudah ditetapkan.

Skripsi ini penulis persembahkan untuk Ayah dan Ibu tercinta yang sudah selalu senantiasa mendukung dan mendo'akan dalam setiap langkahku, juga sebagai tanda bakti, hormat, dan terima kasih yang tidak terhingga. Serta kepada adik penulis yang tiada hentinya memberikan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan tepat waktu.

Penulis persembahkan juga kepada Drs. Edi Supriyono, M.M. selaku dosen pembimbing yang selalu menyempatkan waktu dan selalu sedia untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam proses penyelesaian skripsi ini, juga yang selalu memberikan semangat dan motivasi agar tidak mudah menyerah

Kepada Panji, Hesti, Naufal, Nanang, Safira, Anin, dan Dica yang sudah berjuang bersama-sama, saling membantu dari mulai pembuatan proposal awal di metodologi penelitian sampai dengan skripsi ini selesai dibuat. Terimakasih atas bantuan dan dukungannya.

Serta kepada teman-teman dari kelas Manajemen D yang selama ini sudah berjuang bersama dari awal semester hingga menjelang akhir semester, terkhususkan kepada Handika, Adib, Huda, Berlian, Akbar dan Dhelia.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, rahmat, serta kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi gelar sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat sesuai dengan apa yang diharapkan oleh penulis.

Penulis menyadari dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini izinkan penulis untuk mengucapkan terimakasih kepada :

1. Orang tua yang senantiasa selalu mendukung, memberikan semangat serta doa terbaik selama proses penyelesaian skripsi.
2. Prof. Dr. Ir. Gunawan Budiyo, MP selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Prof. Rizal Yahya SE., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Dr. Rr, Sri Handari Wahyuningsih SE, M.Si selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

5. Drs. Edi Supriyono M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta semangat selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai.
6. Farid Fauzi Ar Rahman selaku adik semata wayang yang selalu memberikan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi tepat waktu.
7. Panji, Hesti, Safira, Nanang, Naufal, Anin, dan Dica yang sudah berjuang bersama dan saling membenatu dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
8. Teman-teman PK IMM FEB yang sudah kebersamai proses saya selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
9. Teman-teman BEM KM FEB UMY 2020-2022 yang telah kebersamai proses saya selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
10. Teman- teman Sengkuyung Group yang telah memberikan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini.

Penulis memahami bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan penelitian lebih lanjut sangat diperlukan untuk memperbaiki segala kekurangan dan keterbatasan dari skripsi ini. Akhir kata, semoga karya ini bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Yogyakarta, 12 Mei 2023



Fatchurrahman An Nashir

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
1. Manfaat Teoritis	13
2. Manfaat Praktisi	14
E. Batas Penelitian	14
1. Periode	15
2. Obyek.....	15
3. Variabel.....	15
BAB II	16
LANDASAN TEORI	16
A. Kajian Teori	16
1. Nilai Perusahaan.....	16
2. Teori Sinyal	19
3. Teori Keagenan	20
4. Profitabilitas.....	23
5. Kebijakan Dividen	25

6. Struktur Modal	30
B. Kajian Empiris	33
C. Penurunan Hipotesis	42
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	45
3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	48
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	50
5. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen	53
6. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening.....	55
7. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai variabel Intervening.....	56
D. Model Penelitian.....	58
BAB III.....	60
METODE PENELITIAN	60
A. Obyek Penelitian	60
B. Data	60
1. Jenis Data.....	60
2. Pengumpulan Data	60
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	61
1. Populasi.....	61
2. Sampel	61
D. Definisi Operasional.....	62
1. Variabel Dependen (Y).....	63
2. Variabel Independen (X)	63
3. Variabel Intervening (Y).....	64
E. Alat Analisis.....	65
1. Analisis Deskriptif	66
2. Analisis Inferensial.....	67
BAB IV.....	82
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	82
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	82
B. Analisis Deskriptif.....	83
C. Analisis Estimasi Model	86
D. Uji Asumsi Klasik	89
E. Hasil Penelitian.....	89
F. Uji Sobel.....	98

G. Pembahasan	102
1) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	102
2) Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	103
3) Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	105
4) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	107
5) Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen	108
6) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	110
7) Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen	111
BAB V	113
SIMPULAN DAN SARAN	113
A. Simpulan	113
B. Saran	113
1. Bagi Peneliti Selanjutnya.....	114
2. Bagi Perusahaan	114
3. Bagi Investor	114
DAFTAR PUSTAKA	115
LAMPIRAN	129

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham.....	4
Gambar 2. 1 Model Penelitian	59
Gambar 4. 1 Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	99
Gambar 4. 2 Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen...	101

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Tabel Keputusan Autokorelasi.....	76
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	82
Tabel 4. 2 Analisi Deskriptif.....	84
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow Persamaan 1.....	87
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Persamaan 2.....	88
Tabel 4. 5 Uji Hausman Persamaan 1.....	88
Tabel 4. 6 Uji Hausman Persamaan 2.....	89
Tabel 4. 7 Analisis Regresi Persamaan 1.....	90
Tabel 4. 8 Uji F Persamaan 1.....	91
Tabel 4. 9 Hasil Uji t Persamaan 1.....	92
Tabel 4. 10 Uji Koefisien Determinasi (R ²) Persamaan 1.....	94
Tabel 4. 11 Analisis Regresi Persamaan 2.....	95
Tabel 4. 12 Hasil Uji F Persamaan 2.....	96
Tabel 4. 13 Hasil Uji t Persamaan 2.....	97
Tabel 4. 14 Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2.....	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	129
Lampiran 2 Perhitungan Profitabilitas (X1).....	132
Lampiran 3 Perhitungan Struktur Modal (X2).....	143
Lampiran 4 Perhitungan Kebijakan Dividen (Y2).....	154
Lampiran 5 Perhitungan Nilai Perusahaan (Y2).....	165
Lampiran 6 Analisis Deskriptif.....	176
Lampiran 7 CEM	177
Lampiran 8 FEM.....	179
Lampiran 9 REM	181
Lampiran 10 Hasil CHOW	183
Lampiran 11 Hasil HAUSMAN	185
Lampiran 12 Hasil Regresi, Uji F, Uji T, R ²	188
Lampiran 13 Hasil Turnitin	190