

**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi pada emiten industri manufaktur tahun 2019-2023)

SKRIPSI



Nama : Wahyu Widodo

Nim : 43117320024

MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCUBUANA

JAKARTA

2024

**PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi pada emiten industri manufaktur tahun 2019-2023)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Program studi Manajemen Universitas
Mercubuana Jakarta



Nama : Wahyu Widodo

Nim : 43117320024

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA**

2024

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Wahyu Widodo

NIM : 43117320024

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia di kenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

Jakarta, 20 Maret 2025



Wahyu Widodo

NIM : 43117320024

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Wahyu Widodo

NIM : 43117320024

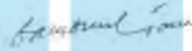
Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : PENGARUH LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada emiten industri manufaktur tahun 2029-2023)

Tanggal Sidang : 13 Maret 2025

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Bambang Mulyana, M.Si., RFS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

LPTA-03254907



Scan QR or [click here](#) to
Verification

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening studi pada emiten industri manufaktur tahun 2019-2023. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan emiten industri manufaktur yaitu berjumlah 220 perusahaan. Teknik yang di gunakan dalam menentukan sampel yaitu *purposive sampling*, sehingga sampel pada penelitian ini berjumlah 34 perusahaan pada emiten industri manufaktur tahun 2019-2020. Teknik analisis data yang di gunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan bantuan Software *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan likuiditas (CR) berpengaruh negatif tidak signifikan secara langsung terhadap nilai perusahaan (PBV). Struktur modal (DER), dan profitabilitas (ROE) berpengaruh positif tidak signifikan secara langsung terhadap nilai perusahaan (PBV). Kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif tidak signifikan secara langsung terhadap nilai perusahaan (PBV). Likuiditas (CR), dan struktur modal (DER) memiliki pengaruh positif tidak signifikan secara langsung terhadap kebijakan dividen (DPR). Profitabilitas (ROE) berpengaruh negatif tidak signifikan secara langsung terhadap kebijakan dividen (DPR). Likuiditas (CR), dan struktur modal (DER) memiliki pengaruh positif tidak signifikan secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui kebijakan dividen (DPR) sebagai variabel intervening. Profitabilitas (ROE) memiliki berpengaruh negatif tidak signifikan secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui kebijakan dividen (DPR) sebagai variabel intervening. Kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memediasi hubungan antara likuiditas (CR), struktur modal (DER), dan profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV).

Kata kunci : *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Retrun On Equity, Dividen Payout Ratio, Price to Book Value*

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of liquidity, capital structure and profitability on company value with dividend policy as an intervening variable in the study of manufacturing industry issuers in 2019-2023. The population of this study were all companies of manufacturing industry, amounting to 45 companies. The technique used in determining the sample is purposive sampling, so that the sample in this study amounted to 34 companies of manufacturing industry issuers in 2019-2023. The data analysis technique used is panel data regression analysis with the help of the Eviews 12 Software. The results of this study indicate that liquidity (CR) has a negative insignificant direct effect on company value (PBV). Capital structure (DER), and profitability (ROE) have a positive insignificant direct effect on company value (PBV). Dividend policy (DPR) has a positive insignificant direct effect on firm value (PBV). Liquidity (CR), and capital structure (DER) have a positive insignificant direct effect on dividend policy (DPR). Profitability (ROE) has a negative insignificant effect directly on dividend policy (DPR). Liquidity (CR), and capital structure (DER) have a positive insignificant effect indirectly on firm value (PBV) through dividend policy (DPR) as an intervening variable. Profitability (ROE) has a negative insignificant effect indirectly on firm value (PBV) through dividend policy (DPR) as an intervening variable. Dividend policy (DPR) is unable to mediate the relationship between liquidity (CR), capital structure (DER), and profitability (ROE) on firm value (PBV).

Keyword : Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Price to Book Value

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati penulis panjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT karena atas izin, rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening (Studi pada emiten industri manufaktur Tahun 2019-2023)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan penuh senang hati menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr. Andi Andriyansah M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Bapak Dudi Permana, Ph.D., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Bapak Eri Marlapa, SE., MM, selaku Sekertaris Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana Kampus Warung Buncit.
5. Bapak Dr. Bambang Mulyana, M.Si, selaku Dosen Pembimbing dan Dosen Metodologi Penelitian yang telah memberikan perhatian, waktu, pengetahuan, semangat, bimbingan, doa dan nasehat-nasehat yang sangat berarti bagi penulis selama penelitian dan penulisan skripsi ini.
6. Ibu Riska Rosdiana, S.E, M.Si, selaku Ketua Penguji Tugas Akhir Fakultas Ekonomi dan Bisnis

7. Bapak Dr.Sugiyono,M.Si, selaku Dosen Penelaah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.
8. Seluruh Dosen dan Staf Program Setudi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Kampus Warung Buncit yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu selama mengikuti perkuliahan sampai akhir penulisan skripsi.
9. Bapak Sukimin dan Ibu Darsiyah, selaku kedua orang tua tercinta penulis,sebagai sumber motivasi utama bagi penulis yang senantiasa membantu memberikan semangat dan dukungan baik secra moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian ini.
10. Teman-teman seperjuangan kelompok keuangan yang berjuang dalam skripsi dan teman-teman pejuang skripsi lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang sudah mendoakan dan menyemangati kelancaran skripsi ini.

Semoga Tuhan YME memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna.Namun penulis berharap tidak mengurangi maksud penulisan skripsi ini.Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita sekalian.

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

Jakarta, 20 Maret 2025

Wahyu Widodo
NIM: 43117320024

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kontribusi Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
A. Kajian Pustaka.....	13
B. Penelitian Terdahulu.....	23
C. Rerangka Konseptual.....	33
D. Pengembangan Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Waktu dan Tempat Penelitian	40
B. Desain Penelitian.....	40
C. Definisi dan Operasionalisasi variabel	40

D. Skala Pengukuran Variabel.....	43
E. Populasi dan Sampel Penelitian	44
F. Teknik Pengumpulan Data.....	47
G. Metode Analisis Data	47
H. Metode Regresi Data Panel.....	48
I. Uji Asumsi Klasik	51
J. Uji Kelayakan Data	53
K. Uji Hipotesis.....	54
L. Uji Analisis Path.....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	57
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
B. Analisis Statistik Deskriptif	57
C. Uji Model.....	60
D. Uji Pemilihan Model	64
E. Uji Asumsi Klasik	67
F. Analisis Regresi Data Panel.....	70
G. Uji Ketepatan Model	74
H. Uji Hipotesis.....	77
I. Uji Analisis Path.....	79
J. Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	82
BAB V KEIMPULAN DAN SARAN	94
A. Kesimpulan	94
B. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	103

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Research Gap terhadap Nilai Perusahaan	7
2.1	Pemetaan Penelitian Terdahulu	24
3.1	Oprasional Variabel	43
3.2	Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	45
3.3	Sampel Penelitian	46
4.1	Hasil Statistik Deskriptif	58
4.2	Hasil Uji Common Effect Model Substruktural I	61
4.3	Hasil Uji Common Effect Model Substruktural II	61
4.4	Hasil Uji Fixed Effect Model Substruktural I	62
4.5	Hasil Uji Fixed Effect Model Substruktural II	62
4.6	Hasil Uji Random Effect Model Substruktural I	63
4.7	Hasil Uji Random Effect Model Substruktural II	63
4.8	Hasil Uji Uji Chow Substruktural I	64
4.9	Hasil Uji Uji Chow Substruktural II	64
4.10	Hasil Uji Hausman Substruktural I	65
4.11	Hasil Uji Hausman Substruktural II	65
4.12	Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel Substruktural I	66
4.13	Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel Substruktural II	66
4.14	Hasil Uji Normalitas Substruktural I	68
4.15	Hasil Uji Multikolinieritas Substruktural I	68
4.16	Hasil Uji Multikolinieritas Substruktural II	69

4.17	Hasil Uji Heterokedastisitas Substruktural I	69
4.18	Hasil Uji Heterokedastisitas Substruktural II	70
4.19	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Substruktural I	71
4.20	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Substruktural II	72
4.21	Hasil Uji Koefesien Determinasi Substruktural I	74
4.22	Hasil Uji Koefesien Determinasi Substruktural II	75
4.23	Hasil Uji F Statistik Substruktural I	75
4.24	Hasil Uji F Statistik Substruktural II	76
4.25	Hasil Uji t Statistik Substruktural I	77
4.26	Hasil Uji t Statistik Substruktural II	78
4.27	Hasil Uji Sobel CR terhadap PBV melalui DPR	80
4.28	Hasil Uji Sobel DER terhadap PBV melalui DPR	81
4.29	Hasil Uji Sobel ROE terhadap PBV melalui DPR	82
4.30	Ikhtisar Analisis	83

U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Grafik Total Nilai Perusahaan setelah di Rata-Rata	4
1.2	Grafik Total Penjualan setelah di Rata-Rata	5
1.3	Grafik Total Asetss setelah di Rata-Rata	6
2.1	Rerangka Konseptual	33



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Tabulasi Penjualan (<i>Sales</i>)	107
2	Tabulasi Total Assets	108
3	Tabulasi Y Nilai Perusahaan (PBV)	109
4	Tabulasi X1 Likuiditas (CR)	110
5	Tabulasi X2 Struktur Modal (DER)	111
6	Tabulasi X3 Profitabilitas (ROE)	112
7	Tabulasi Z Kebijakan Dividen (DPR)	113
8	Uji Statistik Deskriptif	114
9	Uji CEM	114
10	Uji FEM	115
11	Uji REM	115
12	Uji Chow	116
13	Uji Hausman	116
14	Uji Normalitas	117
15	Uji Multikoleniaritas	117
16	Uji Heterokedastisitas	118
17	Uji Analisis Regresi Data Panel	119
18	Uji Koefesien Determinasi	120
19	Uji F Statistik	120
20	Uji t Statistik	121
21	Uji Sobel	121