

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

(Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2021)

**TESIS**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Guna Mencapai Gelar Magister

PROGRAM STUDI

MAGISTER MANAJEMEN



Diajukan Oleh :

**AHMAD SYAUQI**

**20061020022**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2023**

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

**(Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2021)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**AHMAD SYAUQI**  
**NPM : 20061020022**

Telah dipertahankan didepan penguji  
pada tanggal 18 Januari 2023 dan dinyatakan telah  
memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Pembimbing I

  
Prof. Dr. Yuniningsih, SE., M.Si.  
NIP. 19700620 202121 2001

Pembimbing II

  
Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi., M.Si., CRP.  
NIP. 19630420 199103 2001

Anggota Dewan Penguji

  
Dr. Eko Purwanto, SE., M.Si.  
NIP. 19590329 198703 1001

  
Dr. Muhadlir Anwar, SE., MM. CRP.  
NIP. 19650907 199103 1001

Surabaya, 25 Januari 2023

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

24 JAN 2023

  
Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi., M.Si., CRP.  
NIP. 19630420 199103 2001

## PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah Tesis ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Tesis ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (Magister) dibatalkan, serta di proses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Surabaya, 28 Desember 2022



Peneliti

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021).

Penulis mengucapkan terimakasih kepada Prof. DR. Yuniningsih, SE, MSI. Selaku pembimbing I, dan DR. DRA. EC. Tri Kartika Pertiwi, MSI, CRP. Selaku pembimbing II, kepada kedua orang tua saya yang selalu mendoakan serta mendukung hingga tesis ini terselesaikan dengan baik. Ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
3. Koordinator program studi Magister Manajemen Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Kepada Mas Ibnu Hajar yang telah memberikan fasilitas sehingga tesis ini terselesaikan dengan baik.
5. Kepada semua pihak-pihak yang telah mendukung dan membantu selama perkuliahan dan penyusunan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari dalam tesis ini masih banyak kesalahan dan kekurangan. Hal ini disebabkan keterbatasan kemampuan, pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu perlu adanya kritik dan saran serta masukan yang membangun dari semua pihak. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, 28 Desember 2022

**Penulis**

## DAFTAR ISI

<b>COVER</b> .....	i
<b>LEMBAR PENGESAHAN TESIS</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINILITAS</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>ABSTRAK</b> .....	xiv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II. TELAAH PUSTAKA</b> .....	13
2.1. Penelitian Terdahulu.....	13
2.2. Landasan Teori .....	20
2.2.1. <i>Signalling Theory</i> .....	20
2.2.2. <i>Trade Off Theory</i> .....	23
2.2.3. <i>Bird In The Hand Theory</i> .....	25
2.2.4. Nilai Perusahaan.....	27
2.2.5. Profitabilitas.....	35
2.2.6. Ukuran Perusahaan .....	39
2.2.7. Struktur Modal.....	44
2.2.8. Kebijakan Dividen .....	49
2.2.9. Hubungan Antar Variabel.....	54
2.2.9.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan	

	terhadap Nilai Perusahaan .....	54
2.2.9.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	56
2.2.9.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	58
2.2.9.4	Profitabilitas Mampu Memediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	59
2.2.9.5	Profitabilitas Mampu Memediasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	61
2.2.9.6	Profitabilitas Mampu Memediasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	62
2.3.	Kerangka konseptual .....	65
2.4.	Hipotesis .....	65
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	67
3.1.	Jenis dan Desain Penelitian .....	67
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	68
3.2.1.	Variabel Endogen atau terikat .....	68
3.2.2.	Variabel Eksogen atau Bebas .....	69
3.2.3	Variabel Intervening atau Mediasi .....	71
3.3	Tempat Dan Waktu Penelitian .....	71
3.4.	Populasi dan Sampel .....	72
3.4.1.	Populasi .....	72
3.4.2.	Sampel .....	72
3.5.	Teknik Pengumpulan Data .....	75
3.5.1.	Jenis Data .....	75
3.5.2.	Sumber Data .....	75
3.5.3.	Pengumpulan Data .....	76

3.6. Teknik Analisis.....	76
3.6.1. Teknik Analisa Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	76
3.6.2. Uji Normalitas.....	83
3.6.3. Uji Asumsi Klasik.....	83
3.6.4. Uji Hipotesis .....	86
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>88</b>
4.1. Gambaran Umum Lokasi Penelitian .....	88
4.1.1. Bursa Efek Indonesia .....	88
4.1.2. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	92
4.1.3. Struktur Organisasi .....	92
4.1.4. Jenis Indeks di Bursa Efek Indonesia .....	93
4.1.5. Indeks LQ-45.....	95
4.2. Hasil Penelitian .....	97
4.2.1. Deskripsi Hasil Penelitian dan Penyajian	
Data .....	97
4.2.1.1 Nilai Perusahaan .....	97
4.2.1.2 Profitabilitas.....	99
4.2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	101
4.2.1.4 Struktur Modal .....	103
4.2.1.5 Kebijakan Dividen.....	105
4.2.2. Analisis Data .....	107
4.2.2.1 Uji Outlier.....	107
4.2.2.2 Uji Normalitas .....	109
4.2.2.3 Struktur Persamaan 1.....	110
4.2.2.3.1 Uji Multikolinieritas .....	110
4.2.2.3.2 Uji Heteroskedastisitas ...	112
4.2.2.3.3 Uji Autokorelasi.....	114
4.2.2.3.4 Uji T hitung .....	116
4.2.2.4. Struktur Persamaan 2.....	117
4.2.2.4.1 Uji Multikolinieritas .....	117
4.2.2.4.2 Uji Heteroskedastisitas ...	119



4.2.2.4.3	Uji Autokorelasi.....	120
4.2.2.4.4	Uji T hitung .....	123
4.2.3.	Diagram Jalur.....	124
4.2.4.	Perhitungan pengaruh langsung dan pengaruh tidak Langsung.....	125
4.2.5.	Koefisien Determinasi.....	127
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	127
4.3.1.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	127
4.3.2.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	129
4.3.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	130
4.3.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas.....	132
4.3.5.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas .....	133
4.3.6.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas .....	135
4.4.	Implikasi Penelitian .....	136
4.5.	Keterbatasan Penelitian.....	137
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>139</b>
5.1.	Kesimpulan.....	139
5.2.	Saran .....	140
DAFTAR PUSTAKA.....		
LAMPIRAN .....		

## DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1.1.	Tobin's Q Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 .....	3
1.2.	Rata-rata Rasio Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 .....	4
3.1.	Daftar Populasi penelitian .....	72
3.2.	Rangkuman Hasil Penentuan Sampel .....	73
3.3.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian .....	74
4.1.	Tobin's Q Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 .....	98
4.2.	<i>Return On Assets</i> (ROA) Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 .....	100
4.3.	Logaritma Natural Total Aset Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 .....	102
4.4.	<i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR) Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 .....	104
4.5.	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 .....	106
4.6.	Hasil Uji Normalitas I .....	108
4.7.	Hasil Uji Normalitas II .....	112
4.8.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	113
4.9.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	114
4.10	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	115
4.11	Hasil Uji Autokorelasi .....	117
4.12	Hasil Uji T .....	118
4.13	Hasil Uji Multikolinieritas .....	120
4.14	Hasil Uji Multikolinieritas .....	120
4.15	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	122

4.16	Hasil Uji Autokorelasi .....	124
4.17	Hasil Uji T.....	125
4.18	Perhitungan Sobel Test.....	127
4.19	Hasil Test Sobel Pengaruh Tidak Langsung .....	128
4.20	Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung .....	128

## DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
2.1.	<i>Kurva Value of Stock and Debt</i> .....	24
2.2	Kerangka Penelitian .....	65
3.1	Model Persamaan Struktural.....	77
3.2	Substruktur 1 Diagram Jalur.....	78
3.3	Substruktur 2 Diagram Jalur.....	79
4.1	Sruktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	93
4.2	Diagram <i>Path</i> .....	126

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Data sampel Tobin's Q Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021.....
2. Data sampel *Return On Assets* (ROA) Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021 .....
3. Data sampel Logaritma Natural Total Aset Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021.....
4. Data sampel *Debt to Asset Ratio* (DAR) Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021 .....
5. Data sampel *Dividend Payout Ratio* (DPR) Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021 .....
6. Hasil Analisis Data .....

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

(Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2021)

**AHMAD SYAUQI**  
**20061020022**

**Abstrak**

Rata-rata Tobin's Q pada perusahaan LQ45 periode tahun 2018 sampai 2021 mengalami penurunan mengindikasikan kinerja manajemen dari perusahaan yang kurang maksimal dan mengakibatkan nilai perusahaan rendah sehingga investor akan ragu dan butuh banyak pertimbangan untuk menanamkan modalnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 sampai 2021.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda dan analisis path. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang pernah masuk dalam indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 sampai 2021 yaitu ada 63 perusahaan sebagai populasi. Pengambilan Sampel penelitian menggunakan teknik *purposive sampling* dengan metode pengambilan sampel berdasarkan kriteria yang ditentukan, dari jumlah perusahaan yang menjadi populasi sebanyak 63 perusahaan hanya 28 perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel dan digunakan sebagai sampel penelitian. Adapun dalam penelitian ini jenis data dilihat dari cara memperolehnya yaitu data sekunder, data yang diperoleh peneliti dari sumber yang sudah ada yaitu di situs BEI [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *observasi non partisipan*, yaitu observasi yang dilakukan tanpa melibatkan diri dan hanya sebagai pengamat independen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh non signifikan terhadap nilai perusahaan. profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas mampu memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.**

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

(Studi Kasus Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2021)

**AHMAD SYAUQI**

**20061020022**

***Abstract***

Tobin's Q average in LQ45 companies for the period 2018 to 2021 has decreased, indicating that the management performance of the company is not optimal and results in low company value so that investors will hesitate and need a lot of consideration to invest. This study aims to determine the effect of company size, capital structure and dividend policy on company value with profitability as an intervening variable in LQ-45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018 to 2021.

This research is a quantitative study and the data analysis used is multiple linear regression and path analysis. The population of this study is all companies that have been included in the LQ-45 index listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018 to 2021, namely there are 63 companies as a population. Research sampling uses purposive sampling technique with a sampling method based on specified criteria, from the number of companies that become a population of 63 companies, only 28 companies meet the sampling criteria and are used as research samples. As for this study, the type of data was seen from how to obtain it, namely secondary data, data obtained by researchers from existing sources, namely on the IDX [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) website. The data collection method used in this study is a non-participant observation method, which is an observation that is carried out without involving oneself and only as an independent observer.

The results showed that the size of the company has a significant positive effect on the value of the company, the capital structure has a significant negative effect on the value of the company, the dividend policy has a non-significant effect on the value of the company. profitability is able to mediate the effect of company size on company value, profitability is unable to mediate the effect of capital structure on company value and profitability is able to mediate the effect of dividend policy on company value.

***Keywords : Company Size, Capital Structure, Dividend Policy, Profitability, Company Value.***