

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RESIKO BISNIS SEBAGAI  
MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia BEI Periode 2018-2020)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur**

**Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Manajemen**



**Diajukan Oleh:**

**BERAR FATHIA GERALIN**  
**17012010075**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”**

**JAWA TIMUR**

**2022**

**SKRIPSI**


**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN RESIKO BISNIS SEBAGAI MODERASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
BEI Periode 2018-2020)**

Oleh :

**BERAR FATHIA GERALIN**  
17012010075/FEB/EM

Telah Dipertahankan Dihadapkan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal : 8 Juli 2022

Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
**Sulastri Irbayuni, S.E., M.M.**  
NIP. 196206161989032001

Pembimbing,  
Pembimbing Utama

  
**Dr. Eko Purwanto, M.Si.**  
NIP. 195903291987031001

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

  
  
**Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.**  
NIP. 195908281990031001

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN RESIKO BISNIS SEBAGAI MODERASI

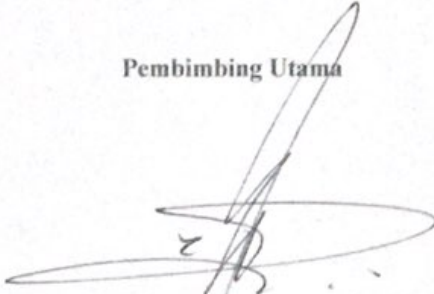
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
BEI Periode 2018-2020)

Yang diajukan

BERAR FATHIA GERALIN  
17012010075/FEB/EM

Telah disetujui untuk ujian skripsi oleh :

Pembimbing Utama

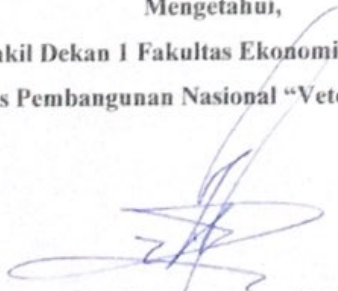


Dr. Eko Purwanto, M.Si.  
NIP. 195903291987031001

Tanggal : 09 Juni 2022

Mengetahui,

Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Dr. Eko Purwanto, M.Si.  
NIP. 195903291987031001

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum, Wr.Wb

Segala puja dan puji syukur atas rahmat dan karunia Allah SWT, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Resiko Bisnis Sebagai Moderasi”**. Tidak lupa penulis juga mengirimkan shalawat serta salam semoga terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Strata 1 (S-1) Manajemen, khususnya dalam bidang Manajemen Keuangan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tepat waktu tanpa ada dukungan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan, dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan kepada:

1. Bapak Dr. Eko Purwanto, M.Si Selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberi nasehat, dukungan dan semangat kepada penulis.
2. Ibu Sulastri Irbayuni SE,MM, Selaku Kepala Program Studi Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Prof Dr. Syamsul Huda, SE., MT Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Para Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

6. Kedua orang tua tercinta, Papa saya Edy Basuki, Mama saya Elly Uchista yang selalu memberikan dukungan dan bantuan positif baik secara moril maupun material kepada penulis.
7. Teman spesial penulis Busyro Alawi yang selalu memberikan dukungan dan pemberi semangat selama pembuatan Skripsi ini.
8. Sahabat penulis Hana, Hesti, Safirah, Elsiva, Sheila, Amel, Defi, Rofaul, Ilham, serta teman-teman penulis lainnya yang memberikan support dan dukungan dalam pembuatan Skripsi ini.
9. Diri saya sendiri, yang telah mampu kooperatif dalam mengerjakan skripsi ini. Terimakasih karena selalu berpikir positif ketika keadaan sempat tidak berpihak, dan selalu berusaha mempercayai diri sendiri, hingga akhirnya diri saya mampu membuktikan bahwa saya bisa mengandalkan diri sendiri.
10. Teman-teman Program Studi Manajemen angkatan 2017 yang memberikan semangat dan dukungan dalam pembuatan Skripsi ini.
11. Serta banyak pihak lain yang telah membantu penulis yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu per satu.

Disadari sepenuhnya bahwa apa yang telah disusun dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis sangat berharap saran dan kritik yang bersifat membangun dari semua pihak untuk kemajuan pendidikan dimasa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Hanya ucapan terima kasih yang bisa penulis berikan. Tidak banyak

memang, tetapi semoga Allah memberikan berkah yang banyak bagi kalian di Dunia dan di Akhirat kelak.

Wassalamu'allaikum Wr. Wb.

Surabaya, 01 Maret 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	ii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xi
ABSTRAK .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu .....	8
2.2 Landasan Teori.....	13
2.2.1 Struktur Modal.....	13
2.2.2 Kebijakan Deviden .....	24
2.2.3 Risiko Bisnis .....	31
2.2.4 Nilai Perusahaan .....	35
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	38
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	38

2.3.2	Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan .....	38
2.3.3	Pengaruh Risiko Bisnis Sebagai Moderasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.4	Kerangka Konseptual .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>41</b>
3.1	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel .....	41
3.1.1	Definisi Operasional .....	41
3.2	Teknik Penentuan Sampel.....	44
3.2.1	Populasi.....	44
3.2.2	Sampel .....	45
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.3.1	Jenis Data.....	47
3.3.2	Sumber Data .....	48
3.3.3	Pengumpulan Data.....	48
3.4	Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis.....	48
3.4.1	Teknik Analisis .....	48
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	48
3.4.3	Uji Hipotesis .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>54</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	54



4.1.1	Profil Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian .....	54
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian .....	66
4.2.1	Nilai Perusahaan (Y).....	66
4.2.2	Struktur Modal (X1) .....	67
4.2.3	Kebijakan Deviden (X2).....	68
4.2.4	Risiko Bisnis (Z).....	70
4.3	Analisis Dan Pengujian Hipotesis .....	72
4.3.1	Uji Outlier .....	72
4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	73
4.3.3	Analisis Regresi Moderasi (Moderated Regression Analysis / MRA).....	81
4.3.4	Uji F .....	84
4.3.5	Uji T.....	85
4.3.6	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	87
4.4	Pembahasan .....	87
4.4.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	87
4.4.2	Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan .....	89
4.4.3	Risiko Bisnis Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	89

4.4.4 Risiko Bisnis Memoderasi Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan.....	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA .....	96
LAMPIRAN.....	100

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai PBV Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2018-2020 Dalam Persentase (Ratio).....	3
Tabel 3.1 Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Di Bei .....	45
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel .....	46
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur .....	47
Tabel 4.1 Data Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018 - 2019 .....	67
Tabel 4.2 Data Struktur Modal (DER) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018 - 2019 .....	68
Tabel 4.3 Data Kebijakan Deviden (DPR) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018 - 2019 .....	70
Tabel 4.4 Data Risiko Bisnis (DOL) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018 - 2019 .....	71
Tabel 4.5 Uji Outlier .....	72
Tabel 4.6 Uji Normalitas.....	74
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas.....	75
Tabel 4.8 Uji Multikolinieritas.....	76
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas .....	78

Tabel 4.10 Uji Autokorelasi.....	80
Tabel 4.11 Hasil Regresi Moderasi.....	82
Tabel 4.12 Anova.....	84
Tabel 4.13 Hasil Regresi Moderasi.....	86
Tabel 4.14 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	87

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	40
Gambar 4.1 Kurva Durbin Watson .....	80
Gambar 4.2 Model Penelitian .....	85

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN RESIKO BISNIS SEBAGAI MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
BEI Periode 2018-2020)**

Oleh :

**BERARFATHIA GERALIN**

**17012010075**

**ABSTRAK**

Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis, mengetahui, menguji, dan membuktikan secara empiris dari (1) pengaruh Struktur modal terhadap Nilai Perusahaan, (2) pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, (3) pengaruh Risiko Bisnis dalam memoderasi hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, (4) pengaruh Risiko Bisnis dalam memoderasi hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020 berjumlah 12. Teknik sampling yang digunakan adalah metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 36 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Struktur Modal berpengaruh tidak signifikan positif terhadap Nilai Perusahaan, (2) Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan positif terhadap Nilai Perusahaan, (3) Risiko Bisnis memoderasi hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan, (4) Risiko Bisnis memoderasi hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : **Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan dan Risiko Bisnis.**