

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical*
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



Oleh:
Lidya Wulandari
20013010101/FEB/EA

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2024**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical*
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Oleh:
Lidya Wulandari
20013010101/FEB/EA**

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2024**

SKRIPSI

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Disusun Oleh:

Lidya Wulandari
20013010101/FEB/EA

telah dipertahankan di hadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
pada tanggal 13 Desember 2024

Pembimbing:
Pembimbing Utama



Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM.,
CIBA, CBV
NIP. 196702041992032001

Tim Penguji:
Ketua



Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana, MM.
Ak., CMA
NIP. 196403191992032001

Pembimbing Pendamping



Nanda Wahyu Indah Kirana, S.E., M.Ak
NIP. 20219930329233

Anggota



Orzya Tannar, S.Ak, M.Acc., Akt
NIP. 17119891213020

Mengetahui

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



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Lidya Wulandari

NPM : 20013010101

NIK : 3518084503020003

Tempat/Tanggal Lahir : Nganjuk, 05 Maret 2002

Alamat : Pesona Permata Ungu Blok S-1 No.17 RT 018 RW 007

Judul Artikel : Dividend Policy Moderates The Influence of Investment
Decisions and Profitability on Firm Value

Saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran informasi, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 23 Desember 2024
Yang Menyatakan



Lidya Wulandari

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Skripsi ini dapat terselesaikan atas izin Allah SWT., serta berkat bantuan dan masukan dari berbagai pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Dr. Dra. Endah Susilowati, MSi, CfrA, CBV, CMA selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Tantina Haryati S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM., CIBA, CBV selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, dukungan, serta arahan dalam penyusunan skripsi.
7. Ibu Nanda Wahyu Indah Kirana, S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan bimbingan, dukungan, serta arahan dalam penyusunan skripsi.
8. Bapak dan Ibu dosen pengajar Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis.
9. Kedua orang tua penulis, Ibu Murtini dan Bapak Edi yang telah memberikan doa, kasih sayang, semangat serta dukungan kepada penulis agar penulis mampu menyelesaikan segala bentuk tanggung jawab pendidikannya dengan sebaik-baiknya. Terima kasih sekali lagi untuk mama tercinta yang telah memberikan dorongan dan kekuatan sehingga penulis dapat bertahan sampai titik ini, terima kasih atas doa yang selalu mama berikan kepada penulis, terima kasih telah memfasilitasi apapun yang penulis butuhkan.

10. *My support system*, Arjuna Angger yang telah memberikan semangat, selalu setia mendukung di garda terdepan, dan merayakan segala pencapaian penulis sekecil apapun. Terima kasih atas waktu, doa yang senantiasa dilayangkan, dan seluruh hal baik yang diberikan selama ini
11. Sahabat penulis tersayang Irma Amanda Putri dan Zahroh Nurul Fauziyah yang telah memberikan saran, dukungan dan motivasi selama proses penyusunan proposal skripsi.
12. Para anggota grup *the zoo* tersayang yang telah bersedia mendengarkan keluh kesah, selalu mendukung, dan memotivasi penulis selama penyusunan skripsi. Serta menjadi *partner* terbaik di masa perkuliahan.
13. Seluruh pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang turut terlibat. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar skripsi ini dapat lebih baik di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Hormat,

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	14
1.4.2 Manfaat praktis	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	16
2.2 Landasan Teori	22
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	22
2.2.1 Teori Keseimbangan (<i>Trade Off Theory</i>)	24
2.2.2 Nilai Perusahaan	25
2.2.3 Keputusan Investasi	27
2.2.4 Profitabilitas.....	28
2.2.5 Struktur Modal.....	30
2.2.6 Kebijakan Dividen	32
2.3 Kerangka Pemikiran	33
2.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	35

2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.5 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.6 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Struktur Modal terhadap Nilai perusahaan	38
2.4 Hipotesis Penelitian	40
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Jenis Penelitian	41
3.2 Objek Penelitian	42
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.3.1. Variabel Independen	43
3.3.2 Variabel Dependen	45
3.3.3 Variabel Moderasi.....	46
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	47
3.4.1 Populasi Penelitian.....	47
3.4.2 Sampel Penelitian	47
3.5 Teknik Pengumpulan data	50
3.5.1 Jenis Sumber Data	50
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data.....	50
3.6 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	51
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	51
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel.....	52
3.6.3 Uji Normalitas.....	55
3.6.4 Uji Asumsi Klasik.....	56
3.6.5 Pengujian Hipotesis	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	63
4.1 Deskripsi Objek penelitian	63
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	63

4.2.1 Nilai Perusahaan	63
4.2.2 Keputusan Investasi	65
4.2.3 Profitabilitas.....	67
4.2.4 Struktur Modal.....	69
4.2.5 Kebijakan Dividen	71
4.3 Hasil Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	74
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	74
4.3.2 Analisis Regresi Data Panel.....	79
4.3.3 Uji Normalitas.....	83
4.3.4 Uji Asumsi Klasik.....	83
4.3.5 Uji Hipotesis	85
4.4 Pembahasan	91
4.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai perusahaan	91
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan.....	93
4.4.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai perusahaan	94
4.4.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	95
4.4.5 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	97
4.4.6 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	98
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	101
5.1 Kesimpulan.....	101
5.2 Saran	102
5.2.1 Saran Teoritis.....	102
5.2.2 Saran Praktis	103
5.3 Keterbatasan Penelitian	103

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Beberapa perusahaan sektor <i>consumer non-cyclical</i> yang mengalami penurunan nilai perusahaan.....	6
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian	48
Tabel 3. Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV)	64
Tabel 5. Hasil Perhitungan Keputusan Investasi (PER).....	66
Tabel 6. Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROE).....	68
Tabel 7. Hasil Perhitungan Struktur Modal (DER).....	70
Tabel 8. Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)	72
Tabel 9. Hasil Uji Statistik Deskriptif (sebelum dilakukan deteksi outlier)	74
Tabel 10. Hasil Uji Statistik Deskriptif (setelah dikurangi data outlier).....	75
Tabel 11. Hasil Uji Chow.....	80
Tabel 12. Hasil Uji Hausman	80
Tabel 13. Hasil Regresi Data Panel.....	81
Tabel 14. Hasil Uji Multikolinearitas	84
Tabel 15. Hasil Uji Heteroskedastisitas	84
Tabel 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi	85
Tabel 17. Hasil Uji statistik t	86
Tabel 18. Hasil Uji Statistik F.....	88
Tabel 19. Hasil <i>Moderate Regression Analysis</i>	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Rata-Rata Nilai Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	5
Gambar 2. Kerangka Pemikiran	40
Gambar 3. Hasil Uji Normalitas	83

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Tabel Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV)
- Lampiran 3. Tabel Perhitungan Keputusan Investasi (PER)
- Lampiran 4. Tabel Perhitungan Profitabilitas (ROE)
- Lampiran 5. Tabel Perhitungan Struktur Modal (DER)
- Lampiran 6. Tabel Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)
- Lampiran 7. Hasil Statistik Deskriptif (Sebelum Dilakukan Deteksi Outlier)
- Lampiran 8. Hasil Uji Chow (Sebelum Dilakukan Deteksi Outlier)
- Lampiran 9. Hasil Uji Hausman (Sebelum Dilakukan Deteksi Outlier)
- Lampiran 10. Hasil Regresi Data Panel (Sebelum Dilakukan Deteksi Outlier)
- Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas (Sebelum Dilakukan Deteksi Outlier)
- Lampiran 12. Grafik Residual yang Menunjukkan Adanya Data Outlier
- Lampiran 13. Statistik Deskriptif (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 14. Uji Chow (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 15. Uji Hausman (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 16. Hasil Regresi Data Panel (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 17. Uji Normalitas (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 18. Uji Multikolinearitas (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 19. Uji Heteroskedastisitas (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 20. Uji Koefisien Determinasi (Setelah Dikurangi Outlier)
- Lampiran 21. Uji Statistik T (Setelah Dikurangi Outlier)

Lampiran 22. Uji Statistik F (Setelah Dikurangi Outlier)

Lampiran 23. Uji Interaksi MRA (Setelah Dikurangi Outlier)

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclical*
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

Lidya Wulandari

ABSTRAK

Nilai perusahaan adalah ukuran yang mencerminkan prospek masa depan perusahaan dan kemampuan dalam menciptakan kekayaan atau laba di masa mendatang. Beberapa perusahaan sektor *consumer non-cyclical* mengalami penurunan nilai perusahaan secara berturut-turut selama periode 2019-2023. Hal ini menimbulkan kekhawatiran serius di kalangan investor, sehingga perlu dianalisis faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan objek perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023. Metode yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah purposive sampling sehingga menghasilkan 26 perusahaan dengan 130 data penelitian. Teknik analisis dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara individual keputusan investasi, profitabilitas, dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *sektor consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023. Selain itu, kebijakan dividen sebagai variabel moderasi tidak mampu memoderasi pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen

**THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, PROFITABILITY,
AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE WITH DIVIDEND
POLICY AS A MODERATING VARIABLE**
(Empirical Study on Non-Cyclical Consumer Sector Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange)

Lidya Wulandari

ABSTRACT

Firm value is a measure that reflects the company's future prospects and ability to create wealth or profit in the future. Several non-cyclical consumer sector companies experienced a consecutive decline in company value during the 2019-2023 period. This raises serious concerns among investors, so it is necessary to analyze the factors that affect firm value. This study aims to determine the effect of investment decisions, profitability, and capital structure on firm value with dividend policy as a moderating variable in non-cyclical consumer sector companies listed on the IDX in 2019-2023.

The population used in this study uses the object of non-cyclical consumer sector companies listed on the IDX in 2019-2023. The method used is a quantitative method using secondary data. The sample selection method used was purposive sampling, resulting in 26 companies with 130 research data. The analysis technique in this research is panel data regression analysis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara individual keputusan investasi, profitabilitas, dan struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan *sektor consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023. Selain itu, kebijakan dividen sebagai variabel moderasi tidak mampu memoderasi pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan *sektor consumer non-cyclical* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

The results showed that individually investment decisions, profitability, and capital structure have a positive effect on the value of non-cyclical consumer sector companies listed on the IDX in 2019-2023. In addition, dividend policy as a moderating variable is unable to moderate the effect of investment decisions, profitability, and capital structure on the value of non-cyclical consumer sector companies listed on the IDX in 2019-2023.

Keywords: *Firm Value, Investment Decision, Profitability, Capital Structure, and Dividend Policy*