

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER TAHUN 2021-2023**



POLITEKNIK NEGERI BALI

NAMA : NI KOMANG RAHAYU INDRIYANI

NIM : 2015644149

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI

2024

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER TAHUN 2021-2023**

Ni Komang Rahayu Indriyani

2015644149

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Nilai perusahaan menjadi salah satu penilaian investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan. Nilai perusahaan yang semakin tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik, sehingga investor memiliki kepercayaan pada perusahaan tersebut. Dalam keseluruhan, nilai perusahaan dipengaruhi oleh interaksi struktur modal yang seimbang, kebijakan dividen yang stabil hingga profitabilitas yang tinggi dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Namun, ketika perusahaan menggunakan proporsi hutang terlalu tinggi akan menyebabkan kondisi keuangan yang buruk karena ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban pinjaman sehingga berdampak pada citra perusahaan di mata investor.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer periode 2021-2023. Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif kausalitas. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive* sampling dengan jumlah sampel 37 perusahaan manufaktur barang konsumen primer yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023. Penelitian ini menggunakan teknik analisis SEM-PLS (*Structural Equation Modelling – Partial Least Square*) dengan bantuan aplikasi WarpPLS 7.0.

Hasil yang diperoleh pada penelitian ini yaitu variabel struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas sebagai moderasi memperkuat hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan sedangkan profitabilitas sebagai moderasi memperlemah hubungan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

Kata Kunci : Struktur modal, Kebijakan dividen, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND DIVIDEND POLICY
TOWARDS COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY
AS A MODERATING VARIABLES IN CONSUMER
NON CYCLICALS SECTORS IN 2021-2023**

Ni Komang Rahayu Indriyani

2015644149

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

Company value is one of the investors' assessments to invest their funds in the company. A higher company value indicates good company performance so that investors have confidence. Overall, firm value is influenced by the interaction of a balanced capital structure, stable dividend policy to high profitability that can maximize firm value and improve shareholder welfare. However, when the company uses too high a proportion of debt, it will cause poor financial conditions due to the company's inability to fulfill loan obligations, which will have an impact on the company's image in the eyes of investors.

This research examines the influence of capital structure and dividend policy on company value with profitability as a moderating variable in manufacturing companies in the primary consumer goods sector for the 2021-2023 period. This research uses quantitative causality research. Sampling used a purposive sampling method with a total sample of 37 consumer non-cycles manufacturing companies registered on the IDX in 2021-2023. This research uses the SEM-PLS (*Structural Equation Modeling - Partial Least Square*) analysis technique with the help of the WarpPLS 7.0 application.

The results obtained in this research are that the capital structure variable has a positive and significant influence on company value, the dividend policy variable has a negative and insignificant effect on company value, and profitability as moderation strengthens the relationship between capital structure and company value. In contrast, profitability as moderation weakens the relationship between dividend policy and company value.

Keywords: Capital structure, dividend policy, profitability, company value

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER TAHUN 2021-2023**

SKRIPSI

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

NAMA : NI KOMANG RAHAYU INDRIYANI

NIM : 2015644149

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

2024

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ni Komang Rahayu Indriyani
NIM : 2015644149
Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2021-2023
Pembimbing : Dr. I Made Ariana, S.E., M.Si., Ak. CA
Drs. I Made Sumartana., M.Hum
Tanggal Uji : 13 Agustus 2024

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 13 Agustus 2024



Ni Komang Rahayu Indriyani

SKRIPSI

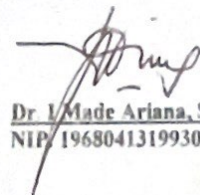
PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER TAHUN 2021-2023

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NI KOMANG RAHAYU INDRIYANI
NIM : 2015644149

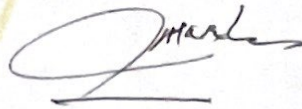
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I



Dr. I Made Ariana, S.E., M.Si., Ak. CA
NIP. 196804131993031002

DOSEN PEMBIMBING II



Drs. I Made Sumartana., M.Hum
NIP. 196201091989031001

JURUSAN AKUNTANSI
KETUA



I Made Bayuda, SE., M.Si., Ak
NIP. 197512312005011003

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA SEKTOR BARANG
KONSUMEN PRIMER TAHUN 2021-2023**

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 13 Bulan Agustus Tahun 2024

PANITIA PENGUJI

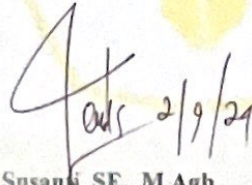
KETUA:



Dr. I Made Ariana, S.E., M.Si., Ak, CA

NIP/196804131993031002

ANGGOTA:



2. Jeni Susanti, SE., M.Agb

NIP. 197201311995122001



3. Dr. Ir. I Made Suarta, S.E., M.T.

NIP. 196302251990031004

KATA PENGANTAR

Om Swastyastu,

Puji dan syukur saya haturkan kepada Ida Sang Hyang Widhi Wasa/Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi syarat untuk meraih gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan hingga sampai pada penyusunan skripsi ini, sangat sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh sebab itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, SE., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan fasilitas selama menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali
2. Bapak I Made Bagiada, SE., M.Si Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk selama studi di Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali
3. Bapak Wayan Hesadijaya Utthavi.S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial yang telah memberikan dukungan selama perkuliahan.
4. Bapak Dr. I Made Ariana, S.E., M.Si,Ak. CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dan membantu selama penyusunan skripsi.
5. Bapak Drs. I Made Sumartana, M.Hum selaku Dosen Pembimbing II yang menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dan membantu selama penyusunan skripsi.
6. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan moral dan material kepada penulis selama mengikuti perkuliahan.

7. Teman-teman kelas 8E yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang saling membantu selama 4 tahun menjalani perkuliahan.

Dalam penyusunan skripsi ini, saya sadar bahwa skripsi ini jauh dari sempurna karena mungkin terdapat kesalahan dan kekeliruan. Oleh karena itu, saya harapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar kedepannya dapat lebih baik.

Akhir kata saya mohon maaf atas segala kekurangan yang ada, semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk kita semua dan dapat digunakan sebagaimana mestinya. Selain itu, dapat menambah pengetahuan pembaca dan khususnya bagi diri penulis selaku peneliti.

Badung, 31 Juli 2024

Penulis



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan	i
Abstrak	ii
Abstract	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Kajian Teori	10
B. Kajian Penelitian yang Relevan	17
C. Kerangka Pikir dan Konseptual	19

D. Hipotesis Penelitian.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Jenis Penelitian.....	25
B. Tempat dan Waktu Penelitian	25
C. Populasi dan Sampel Penelitian	25
D. Variabel Penelitian dan Definisi	27
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	31
F. Teknik Analisis Data.....	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	35
A. Deskripsi Hasil Penelitian	35
B. Hasil Uji Hipotesis	42
C. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	45
D. Keterbatasan Penelitian.....	49
BAB V PENUTUP	51
A. Simpulan	51
B. Implikasi.....	52
C. Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	60

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	27
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.2 Nilai <i>R-Square</i>	38
Tabel 4.3 <i>Path Coefficient</i> dan <i>P-Values Direct Effect</i>	39
Tabel 4.4 <i>Path Coefficient</i> dan <i>P-Values Indirect Effect</i>	39
Tabel 4.5 <i>Path Coefficient - Total Effect</i>	40
Tabel 4.6 Uji Signifikansi Pengaruh	43



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1	Kerangka Pikir.....	20
Gambar 2. 2	Model Hipotesis	24
Gambar 4.1	Uji <i>Model Fit</i>	41
Gambar 4.2	Koefisien Jalur dan Nilai <i>P-Value</i>	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian.....	61
Lampiran 2 Data Tabulasi Variabel	62
Lampiran 3 <i>Output</i> Uji Statistik Deskriptif.....	66
Lampiran 4 Uji <i>Output Inner Model</i>	67
Lampiran 5 Uji Hipotesis	68



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dunia bisnis dan perekonomian yang semakin berkembang menyebabkan perusahaan akan bersaing satu dengan yang lain dan berusaha untuk meningkatkan citra atau nilai perusahaannya. Setiap perusahaan memiliki tujuan utama yang secara umum terdiri dari tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan fundamental jangka pendek perusahaan yang berfokus pada upaya memaksimalkan profitabilitas dan tujuan jangka panjang yaitu meningkatkan nilai perusahaannya.

Nilai perusahaan ialah gambaran kepercayaan publik terkait perusahaan untuk mencapai keuntungan yang maksimal serta mensejahterakan pemegang saham untuk memberikan peningkatan pada nilai perusahaan (Permadani et al, 2021). Dengan kinerja perusahaan yang baik maka akan meningkatkan nilai sahamnya dan mampu memberikan pengembalian hasil yang sesuai dengan harapan investor. Manajemen keuangan dalam melaksanakan fungsinya untuk optimalisasi nilai perusahaan, dimana tiap keputusan keuangan yang diambil akan berdampak pada keputusan keuangan lainnya, seperti struktur modal yang bagian dari keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas yang berpengaruh pada nilai perusahaan (Alamsyah, 2023).

Setiap perusahaan memerlukan sumber pembiayaan yang memadai untuk mendukung operasionalnya, sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Perusahaan dapat menggunakan sumber pembiayaan alternatif seperti sumber internal yang mencakup ekuitas (modal saham maupun laba) sekaligus sumber eksternal (hutang) sebagai pendukung kebutuhan keuangan perusahaan (Pohan et al, 2020). Struktur modal yang merupakan bagian dari keputusan pendanaan diketahui sebagai salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Pentingnya struktur modal yang sehat ialah membantu meningkatkan harga pasar saham dan sekuritas yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan (Komarudin dan Tabroni, 2019).

Pengembalian keuntungan adalah salah satu tujuan utama investor dalam berinvestasi. Kebijakan dividen melibatkan keputusan mengenai apakah pendapatan per tahun perusahaan akan disimpan untuk memberikan peningkatan pada modal untuk investasi perusahaan dimasa mendatang ataupun dibagikan kepada pemegang saham selaku dividen (Mulyani et al, 2022). Karena investor lebih memilih pengembalian investasi atau *return* yang pasti, investor melihat pembayaran dividen perusahaan sebagai sinyal positif untuk menginvestasikan modal.

Profitabilitas ialah ukuran yang digunakan perusahaan dalam meninjau seberapa efektif manajemen perusahaan dalam menggapai tujuan yang telah ditetapkan dari laba perusahaan yang dihasilkan dari investasi dan penjualan

perusahaan (Harahap et al, 2022). Profitabilitas berfungsi sebagai variabel moderasi karena mampu memperkuat ataupun melemahkan perhitungan dividen yang didapatkan serta peningkatan hutang yang dapat berdampak pada harga saham perusahaan (Sari et al, 2020).

Ditengah tekanan kondisi ekonomi saat ini, industri manufaktur Indonesia masih dapat mencatatkan performa positif pada beberapa sub sektornya (Harahap et al, 2022). Perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer merupakan salah satu sektor penting bagi perekonomian nasional karena memiliki tingkat kontribusi dan pertumbuhan yang besar. Perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer termasuk sektor penting karena memproduksi serta mendistribusikan produk kebutuhan masyarakat yang dikonsumsi secara primer. Pernyataan tersebut ditunjang oleh data statistik publik yang diterbitkan oleh BEI yang mencakup daftar perusahaan dengan kapitalisasi pasar tertinggi di tahun 2023 dimana PT Unilever Indonesia TBK, salah satu perusahaan di industri barang konsumen primer, masuk dalam daftar perusahaan dengan kapitalisasi pasar terbesar dengan nilai kapitalisasi pasar yang mencapai Rp 134.669.500 juta atau 1,15%. (www.idx.co.id, 2023)

Terdapat salah satu fenomena terkait nilai perusahaan yang terjadi di salah satu emiten barang konsumen primer yaitu PT Jaya Agra Wattie Tbk dengan kode emiten JAWA. PT Jaya Agra Wattie Tbk menghadapi kerugian

dan hutang yang menggunung. Modal yang terus turun menyebabkan saham JAWA mengalami *downtrend* dan *performa* yang buruk, sehingga emiten JAWA tidak menarik perhatian investor untuk dibeli. Pada semester pertama 2023, perseroan mengalami kerugian sebesar Rp 172,6 miliar lebih besar dibandingkan kerugian pada semester I tahun 2022 senilai Rp 89,4 miliar. Penjualan sepanjang semester pertama 2023 turun 16,57% dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya. Peningkatan beban operasional perusahaan serta penurunan pendapatan menjadi penyebab kerugian ini. Selain itu, fenomena cuaca El Nino dan rendahnya permintaan minyak kelapa sawit menghentikan produksi yang berdampak pada jumlah pasokan dan penjualan. PT Jaya Agra Wattie Tbk belum mampu membukukan laba selama lima tahun terakhir. Hingga laporan keuangan per 30 Juni 2023, perseroan masih membukukan kerugian dengan nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) yang sangat tinggi yaitu 5.513,67%. Nilai total hutang jauh lebih besar dibandingkan total modal perseroan menunjukkan perseroan tidak memiliki kemampuan untuk membayar kewajiban terhadap modalnya. Menurut laporan keuangannya, PT Jaya Agra Wattie Tbk pun tidak membagikan dividennya dari tahun 2020 hingga 2023. Dengan kondisi ini, saham JAWA tidak menarik investor untuk berinvestasi, yang berdampak negatif terhadap keadaan nilai perusahaannya. (www.cnbcindonesia.com, 2023).

Perusahaan dengan kondisi finansial yang buruk seperti tingkat hutang yang tinggi, mengalami kerugian selama beberapa tahun kebelakang hingga tidak dapat membagikan dividen kepada para pemegang sahamnya menunjukkan bahwa perusahaan tersebut membutuhkan strategi untuk mengatasi masalah keuangan dan meningkatkan kinerja operasional yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaannya. Perusahaan harus melakukan strategi keuangan yang efektif, seperti mengurangi beban operasional, meningkatkan pendapatan dan mengelola hutang dengan baik untuk mendapatkan kepercayaan kembali dari investor.

Inkonsistensi hasil penelitian terdahulu terkait nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh struktur modal maupun kebijakan dividen dengan profitabilitas selaku variabel moderasi menjadi sumber permasalahan dalam studi ini. Hasil penelitian Nurlatifah (2021) dan Faidah (2023) memperoleh hasil struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun Rahmah dan Fitri (2020) memperoleh hasil yang berbeda. Sedangkan penelitian kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan oleh Rahmah dan Fitri (2020) dan Nurlatifah (2021) memperoleh hasil kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan, namun Rimawan et al, (2023) memiliki hasil yang berbeda.

Penelitian terkait struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai pemoderasi oleh Afifah dan Prajawati (2022) dan Rasyid et al (2022) menunjukkan hasil profitabilitas tidak dapat melakukan moderasi

variabel struktur modal terkait nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian Sari et al (2020) memperlihatkan moderasi profitabilitas bisa memperkuat pengaruh variabel struktur modal terkait nilai perusahaan. Penelitian terkait variabel kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai pemoderasi juga menampilkan keberagaman hasil. Riset Wulandari et al (2020) menunjukkan profitabilitas dapat memoderasi pengaruh variabel kebijakan dividen terkait nilai perusahaan. Namun, riset Kiptiyah et al (2024) memperlihatkan profitabilitas memperlemah kebijakan dividen terkait nilai perusahaan.

Dengan mempertimbangkan latar belakang, fenomena dan inkonsistensi hasil riset, maka peneliti tertarik untuk melakukan riset ulang. Penelitian ini didasarkan pada objek laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer yang masuk dalam daftar Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2023 yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Barang Konsumen Primer Tahun 2021-2023”.

B. Rumusan Masalah

Di dasarkan pada pemaparan sebelumnya, terdapat rumusan permasalahan dalam riset ini yaitu:

1. Apakah struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer selama periode 2021-2023?
2. Apakah kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer selama periode 2021-2023?
3. Bagaimana profitabilitas melakukan moderasi pada pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer selama periode 2021-2023?
4. Bagaimana profitabilitas melakukan moderasi pada pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer selama periode 2021-2023?

C. Batasan Masalah

Berdasarkan atas uraian tersebut, peneliti menetapkan batas masalah untuk memperjelas ruang lingkup masalah, dan memungkinkan peneliti untuk tetap fokus pada penelitian dan tidak menyimpang dari topik penelitian. Dalam riset ini profitabilitas selaku pemoderasi, variabel independen yaitu struktur modal serta kebijakan dividen, serta variabel dependen yakni nilai perusahaan. Fokus penelitian yaitu pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI periode tahun 2021-2023.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah sebelumnya, adapun tujuan dari riset ini meliputi:

- a. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terkait nilai perusahaan
- b. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terkait nilai perusahaan
- c. Untuk mengetahui profitabilitas dapat melakukan moderasi pada pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan
- d. Untuk mengetahui profitabilitas dapat melakukan moderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

2. Manfaat Penelitian

Berikut manfaat dari riset ini mencakup:

a. Manfaat teoritis

Riset ini akan melengkapi hasil penelitian empiris di bidang akuntansi juga bisa digunakan selaku referensi guna pengembangan riset berikutnya.

b. Manfaat Praktis

1. Bagi Politeknik Negeri Bali

Adanya harapan temuan riset ini akan menyumbangkan informasi tambahan bagi peneliti yang hendak melaksanakan riset sejenis.

2. Bagi Investor

Para investor mampu memanfaatkan riset ini selaku rujukan serta referensi saat membuat keputusan investasi.

3. Bagi Pembaca

Penulis berharap hasil riset ini mampu dipakai selaku literatur yang mampu dibaca untuk meningkatkan pengetahuan berbagai pihak.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Dari hasil penelitian serta pembahasan yang sudah dipaparkan, bisa dibuat kesimpulan dalam sejumlah hal, yaitu:

1. Variabel struktur modal menunjukkan pengaruh secara positif serta signifikan terkait nilai perusahaan. Peningkatan dalam struktur modal akan berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.
2. Variabel kebijakan dividen menunjukkan pengaruh secara negatif yang tidak signifikan terkait nilai perusahaan. Ini mengindikasikan bahwa kebijakan dividen tidak dipandang sebagai variabel yang memiliki kekuatan substansial untuk memengaruhi nilai perusahaan.
3. Profitabilitas selaku variabel moderasi dapat memperkuat hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan ke arah positif serta signifikan. Peningkatan penggunaan hutang memungkinkan perusahaan untuk mengakses dana tambahan untuk meningkatkan operasional, sehingga berpotensi meningkatkan profitabilitas perusahaan sejalan dengan meningkatnya nilai perusahaan.
4. Selaku variabel moderasi, profitabilitas memoderasi hubungan kebijakan dividen terkait nilai perusahaan ke arah positif meskipun dampaknya tidak

signifikan. Hal ini menunjukkan peningkatan profitabilitas cenderung memperlemah hubungan kebijakan dividen terkait nilai perusahaan.

B. Implikasi

Implikasi yang bisa dirangkum dari penelitian ini, yakni:

1. Implikasi teoritis

- a. Investor sebaiknya mempertimbangkan variabel struktur modal sebagai alat untuk mengevaluasi tingkat pemanfaatan liabilitas terhadap pengaruhnya ke nilai perusahaan. Mengingat struktur modal memengaruhi secara positif serta nampak signifikansinya terkait nilai perusahaan. Sehingga kemampuan perusahaan memenuhi kewajibannya dapat berfungsi sebagai tolok ukur bagi investor dalam pengambilan ketentuan investasi.
- b. Variabel kebijakan dividen menunjukkan pengaruh secara negatif serta tidak nampak signifikansinya terkait nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk mempertimbangkan dividen yang dibayarkan dan memastikan sejalan dengan peningkatan kinerja perusahaan oleh karenanya berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan.
- c. Profitabilitas memiliki peranan selaku variabel moderasi yang memengaruhi relasi antara struktur modal dan kebijakan dividen terkait nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi

memiliki fleksibilitas lebih dalam mengelola struktur modal serta kebijakan dividen tanpa mengurangi nilai perusahaan. Selain itu, indikator profitabilitas dapat membantu investor untuk menilai sejauh mana perusahaan mengelola struktur modal dan kebijakan dividennya.

2. Implikasi praktis, investor memperoleh pemahaman lebih mendalam menilai perusahaan sebelum melakukan investasi.

C. Saran

Saran dari hasil riset ini bisa dirumuskan, yakni:

1. Pada riset berikutnya, supaya mendapatkan hasil yang semakin akurat, disarankan bisa memperluas cakupan dengan memasukkan variabel tambahan serta mempertimbangkan penggantian variabel moderasi. Selain itu penambahan jumlah sampel yang mencakup perusahaan dari sektor lain di luar perusahaan sektor barang konsumen primer sehingga temuan penelitian dapat digeneralisasikan.
2. Dalam melakukan pengambilan keputusan investasi, investor diminta untuk lebih melakukan pertimbangan terkait faktor lain diluar dari struktur modal, kebijakan dividen serta profitabilitas. Hal ini penting mengingat hasil riset memperlihatkan bahwasanya kebijakan dividen tidak memengaruhi dengan dampak signifikansinya terkait nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, L. N., & Prajawati, M. I. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Hutang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 901-911. Retrieved from jim.unsyiah.ac.id/ekm
- Agustin, E., Made, A., & Sari, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan, Dengan Kinerja Keuangan sebagai Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017–2019). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 11, 37-58. doi:<http://dx.doi.org/10.30659/jai.11.1.37-58>
- Alamsyah, A. (2023). *MENGOPTIMALKAN NILAI PERUSAHAAN : Struktur Kepemilikan, Struktur Modal dan Peluang Investasi* (Vol. I). Malang: PT. Literasi Nusantara Abadi Grup.
- Anggraini, S. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional Dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. 32. Retrieved from <https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/71910>
- Bahrin, M., Tifah, & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 265.
- Buhaenah, B., & Pradana, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, 90-99. doi:<https://doi.org/10.47065/jbe.v3i2.1706>
- Cahyani, I., Mardi, & Ulupui, I. K. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3, 966-986. doi:<https://doi.org/10.56799/ekoma.v3i2.2937>
- Darmawan, D. (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN : Memahami Kebijakan Dividen, Teori Dan Prakteknya Di Indonesia*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- Effendi, B. (2023). Urgensi Nilai Perusahaan: Antara Relevansi Earning Per Share, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7, 123-130. doi:<https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1372>
- Faidah, J. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen bagi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kosmetik dan Rumah Tangga Teregistrasi ISSI Periode 2020-2022. *YUME : Journal of Management*, 6(2), 695-706. doi:<https://doi.org/10.37531/yum.v6i2.5022>
- Fauzia, Nurhayati, N., Pratiwi, S., & Djuanda, G. (2023). Reaksi Pasar Modal Pada Masa Pandemi Covid-19 Pada Industri Barang Konsumsi (Sub Sektor Farmasi, Sub Sektor Rokok, dan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga). *Tahta Media*.
- Firmansyah, A., & Estutik, R. (2021). *KAJIAN AKUNTANSI KEUANGAN : Peran Tata Kelola Keuangan Dalam Kinerja Tanggung Jawab Lingkungan, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial, Agresivitas Pajak*. Jawa Barat: Penerbit Adab (CV Danu Abimata). Retrieved from https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=cVYsEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA1&dq=buku+teori+legitimasi&ots=cp5wwn5b-3&sig=rrgzi7ACE56GMII9g0OtXkKF1jU&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false
- Hamid, R. S., & Anwar, S. (2019). *Structural Equation Modeling (SEM) Berbasis Varian*. Jakarta Pusat: PT Inkubator Penulis Indonesia (Institut Penulis Indonesia).
- Harahap, R. M., Halim, E. H., & Indrawati, N. (2022). Analisis Pengaruh Lverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Administrasi Bisnis Terapan*, 5(1), 56-64. doi:10.7454/jabt.v5i1.1040
- Ikhsan, M., Nurwati, S., & Sarlawa, R. (2023). Analisis Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal Manajemen Sains dan Organisasi*, 4, 79-93.
- Ilyas, M., & Hertati, L. (2022). *PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ERA PANDEMI COVID-19* (Vol. 11).

- Jamil, P. C., & Hayati, R. (2021). Pasar Modal dan Penanaman Modal Asing di Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*. doi:<https://doi.org/10.31539/costing.v4i2.1990>
- Kiptiyah, Arwani, A., & Priyadi, U. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Profitabilitas Sebagai Moderating. *Jurnal Ilmiah Research Student*, 1, 301-310. doi:<https://doi.org/10.61722/jirs.v1i4.1060>
- Komarudin, M., & Tabroni. (2019). *MANAJEMEN KEUANGAN STRUKTUR MODAL*. Tasikmalaya, Jawa Barat, Indonesia: Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia ANGGOTA IKAPI JAWA BARAT.
- Kumagaya, J. (2024). *Pintu Keberhasilan Finansial : Strategi Modal Kerja Untuk Profitabilitas Yang Berkelanjutan*. Mega Press Nusantara. Retrieved from https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=YR39EAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA25&dq=buku+profitabilitas&ots=l3yRByIcDt&sig=UWvYsRyjmTGn7h9P6cZ-m80y8G0&redir_esc=y#v=onepage&q=buku%20profitabilitas&f=false
- Likita, N., & Arsana, I. (2022). PENGARUH PERPUTARAN KAS, PENYALURAN KREDIT, PERTUMBUHAN TABUNGAN DAN DEPOSITO SERTA KECUKUPAN MODAL TERHADAP PROFITABILITAS LPD DI KECAMATAN SUSUT. *Journal Research of Accountng (JARAC)*, 3 (2), 123-141. Retrieved from <https://garuda.kemdikbud.go.id/documents/detail/2817509>
- Maptuha, M., Hanifah, I., & Ismawati, I. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*, 06, 153-170.
- Mikrad, M., & Budi, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Pariwisata, Hotel Dan Restoran Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018. *Dynamic Management Journal*. doi:<http://dx.doi.org/10.31000/dmj.v4i1.3000>
- Muhyidin, J., Ambarwati, S., & Azizah, W. (2021). FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. *RELEVAN*, 2, 49-61. Retrieved from <http://journal.univpancasila.ac.id/index.php/RELEVAN/>
- Mulyani, N., Suryandari, N., & Putra, G. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris

- Independen dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4 (3), 100-110. Retrieved from <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/5459>
- Novitasari, R., & Krisnando. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen (JAM)*, 18, 71-81. doi:<https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Nuraeni, W., Hariani, L., Irianto, M., & Setiyowati, S. (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR KIMIA YANG TERDAPAT PADA BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL AKUNTANSI*, 29-37.
- Nurdiana, A., & Retnani, E. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8, 1-20.
- Nurhaliza, N., & Azizah, S. (2023). ANALISIS STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *JRKA*, 9, 31-44.
- Nurlatifah, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 sampai 2019). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 463. doi:<http://dx.doi.org/10.35137/jabk.v8i3.594>
- Pakekong, M., Murni, S., & Rate, P. (2019). PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016. *Jurnal EMBA*, 611-620.
- Permadani, D. A., Novitasari, M., & Nurhayati, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Seminar Inovasi Manajemen Bisnis dan Akuntansi 3*. Retrieved from <http://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/view/2185>
- Pohan, M., Sari, M., Munasib, A., & Radiman. (2020). Determinan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 105-122. doi:<https://doi.org/10.30596/jimb.v20i1.2991>

- Prayitno, A., Naz'aina, & Biby, S. (2020). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Investasi, Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL MANAJEMEN INDONESIA (J-MIND)*, 69-80. doi:<https://doi.org/10.29103/j-mind.v5i1.3426>
- Rahmah, D., & Fitri, A. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018. *ASSETS*, 181-194.
- Rasyid, C. M., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan. *JAA*, 136-157.
- Rimawan, M., Muniarty, P., Alwi, Mutiah, H., & Pratiwi, A. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 6, 1029-1041. doi:<https://doi.org/10.36778/jesya.v6i1.1071>
- Rkt, N., Yunina, Naz'aina, & Usman, A. (2023). Pengaruh Operating Cash Flow, Economic Value Added Dan Dividen Yield Terhadap nilai perusahaan Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021. *JURNAL AKUNTANSI MALIKUSSALEH*, 2 (4), 592-607. doi:[10.29103/jam.v%vi%i.11491](https://doi.org/10.29103/jam.v%vi%i.11491)
- Rosalia, J., Utami, W. B., & Pratiwi, D. N. (2022). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Sales Growth, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasisi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)*. Retrieved from <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap>
- Santosa, N. P., Atahau, A. D., & Martono, S. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 315-328.
- Sari, M. A., Wati, L. N., & Rahardjo, B. (2020). Peran Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1-13.

- Sudaryana, B., & Agusiady, H. (2022). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif* (Vol. 1). Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH.
- Suzan, L., & Dini, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan SubSektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 487-498.
- Trisnasari, N. A. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). 1-7. Retrieved from <http://repository.pnb.ac.id/id/eprint/8200>
- Umdiana, N., & Caludia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, 52-70. doi:<http://dx.doi.org/10.30656/jak.v7i1.1930>
- Warae, Y., Hartono, P., Suade, Y., Widiastuti, M., Rahayu, D., & Tinungki, G. (2024). *Buku Ajar Manajemen Keuangan* (1 ed.). PT. Sonpedia Publishing Indonesia. Retrieved from https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=mX4ZEQAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA23&dq=buku+struktur+modal&ots=FSxawzA-Ie&sig=q4OGqkxHReNPdy--icFik2b2vRc&redir_esc=y#v=onepage&q=buku%20struktur%20modal&f=false
- Windari, H. W. (2023). *Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital (IC), Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 30 (JII 30) Periode 2019-2022*.
- Wulan, I., & Nabhan, F. (2021). Peran Company Value Sebagai Mediator Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Income Smoothing. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 75-87.
- Wulandari, R., DN, S. W., & Yunanto, A. (2020). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi Studi Pada Industri Perbankan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi (JEBA)*, 22, 144-158.
- Yulianto, & Widayasi. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara*, 576-585.