

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor makanan dan minuman Yang Terdaftar Di  
Bei Tahun 2018-2020)**

*Effect Of Company Size, Profitability and Capital Growth on Firm Value With Dividen Policy as  
Moderating Variable  
(study on food and beverage manufacturing companies listed on the IDX in 2018-2020)*

Oleh:

Ika Khusnul Fadilah

Wisnu Panggah Setiyono

Progam Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

September, 2024

# Pendahuluan

Perkembangan industri pada saat ini sangat bersaing secara ketat satu sama lain tak terkecuali industri di Indonesia. Persaingan antar perusahaan yang ketat membuat mereka menggunakan berbagai metode agar nilai perusahaan menjadi optimal, sehingga perusahaan tetap bertahan di dunia bisnis. Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman salah satu contoh pesatnya perkembangan dunia industri dalam beberapa tahun terakhir. Bagi perusahaan, tujuan utama didirikannya suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri. Hal ini juga sejalan dengan (Istiqomah et al., 2017) yang mengatakan bahwa tujuan didirikan perusahaan salah satunya yaitu untuk dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang dapat dicerminkan melalui harga saham.

Nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli ketika perusahaan tersebut dijual. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar kemakmuran pemilik perusahaan. Dengan nilai perusahaan yang baik maka perusahaan akan disambut oleh calon investor, dan nilai pemegang saham akan meningkat seiring dengan peningkatan nilai perusahaan yang ditandai tingkat pengembalian investasi yang tinggi bagi investor. Naik turunnya nilai perusahaan adalah kejadian yang biasa terjadi pada perusahaan. Investor menilai bahwa nilai perusahaan merupakan instrument dalam perusahaan yang dinilai sangat penting, hal itu disebabkan bahwa nilai perusahaan menjadi salah satu acuan dalam melaksanakan penanaman modal pada perusahaan tertentu. Ukuran perusahaan, Profitabilitas dan Struktur modal adalah faktor yang dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Ketiganya adalah informasi yang sangat penting bagi pemegang saham. Selain itu, kebijakan dividen pun menjadi perhatian juga oleh pemegang saham (Oktaviani & Mulya, 2018).

# Pendahuluan

Ukuran perusahaan merupakan ukuran atau besarnya asset yang dimiliki oleh perusahaan dan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan [6]. Semakin besar ukuran perusahaan yang dinilai dari total aset perusahaannya yang tinggi maka cenderung mendapatkan perhatian lebih besar dari masyarakat luas karena memiliki keuangan yang mapan dan stabil. Selain itu, semakin besar ukuran perusahaan maka nilai perusahaannya akan meningkat karena dianggap mempunyai kinerja yang baik

Profitabilitas yaitu kesanggupan yang dimiliki perusahaan dalam mendapatkan keuntungan atau biasa disebut laba untuk jangka waktu tertentu (Aldi et al., 2020). Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba untuk para pemegang saham akan digambarkan oleh tingkat profitabilitas yang tinggi. Investor akan membeli saham suatu perusahaan setelah menerima sinyal positif (Indasari & Yadnyana, 2018). Semakin banyak pemegang saham yang berinvestasi maka akan memiliki dampak pada meningkatnya nilai perusahaan dengan menaikkan harga saham perusahaan terkait. Profitabilitas merupakan ukuran seberapa banyak keuntungan yang dapat dihasilkan perusahaan menggunakan sumber dayanya, seperti aset, modal dan penjualan (Anggraeni & Sulhan, 2020)

# Pendahuluan

Struktur modal merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar hutang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aktiva (Kasmir, 2016). Struktur modal sangat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal merupakan perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang dan modal pemilik yang dimiliki oleh perusahaan dan bertujuan untuk meningkatkan produktivitas perusahaan serta menaikkan nilai perusahaan di mata publik. Perusahaan dapat membuat kebijakan terkait struktur modal yang optimal sehingga dapat memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham.

Kebijakan dividen merupakan aspek terakhir yang dapat memberikan pengaruh pada nilai perusahaan. Kebijakan dividen pada penelitian ini akan digunakan sebagai variabel moderasi, dimana variabel yang dipengaruhi variabel bebas dapat diperkuat atau dilemahkan. Hal ini dikarenakan kebijakan dividen menjadi pusat perhatian banyak pihak seperti pemegang saham, kreditur, maupun pihak eksternal lain yang memiliki kepentingan dari informasi yang dikeluarkan perusahaan. Dividen memiliki atau mengandung informasi sebagai isyarat prospek perusahaan. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja perusahaan akan dianggap semakin baik, dan pada akhirnya penilaian terhadap perusahaan yang tercermin melalui harga saham akan semakin baik pula [11].

# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

## RUMUSAN MASALAH

**Apakah Kebijakan Dividen Mampu Memoderasi Antara Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan ?**

## TUJUAN PENELITIAN

**Untuk mengidentifikasi Pengaruh Kebijakan Dividen Mampu Memoderasi Antara Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan**

# Metode

## JENIS PENELITIAN



Pendekatan yang digunakan pada penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif yang berkaitan dengan angka-angka sebagai data penelitian dan teknik analisis yang digunakan bersifat statistik. Pengumpulan data menggunakan instrument penelitian. Tujuan dari digunakannya pendekatan kuantitatif adalah menguji teori serta hipotesis yang telah dipaparkan sebelumnya (Sugiyono, 2018).

## POPULASI DAN SAMPEL



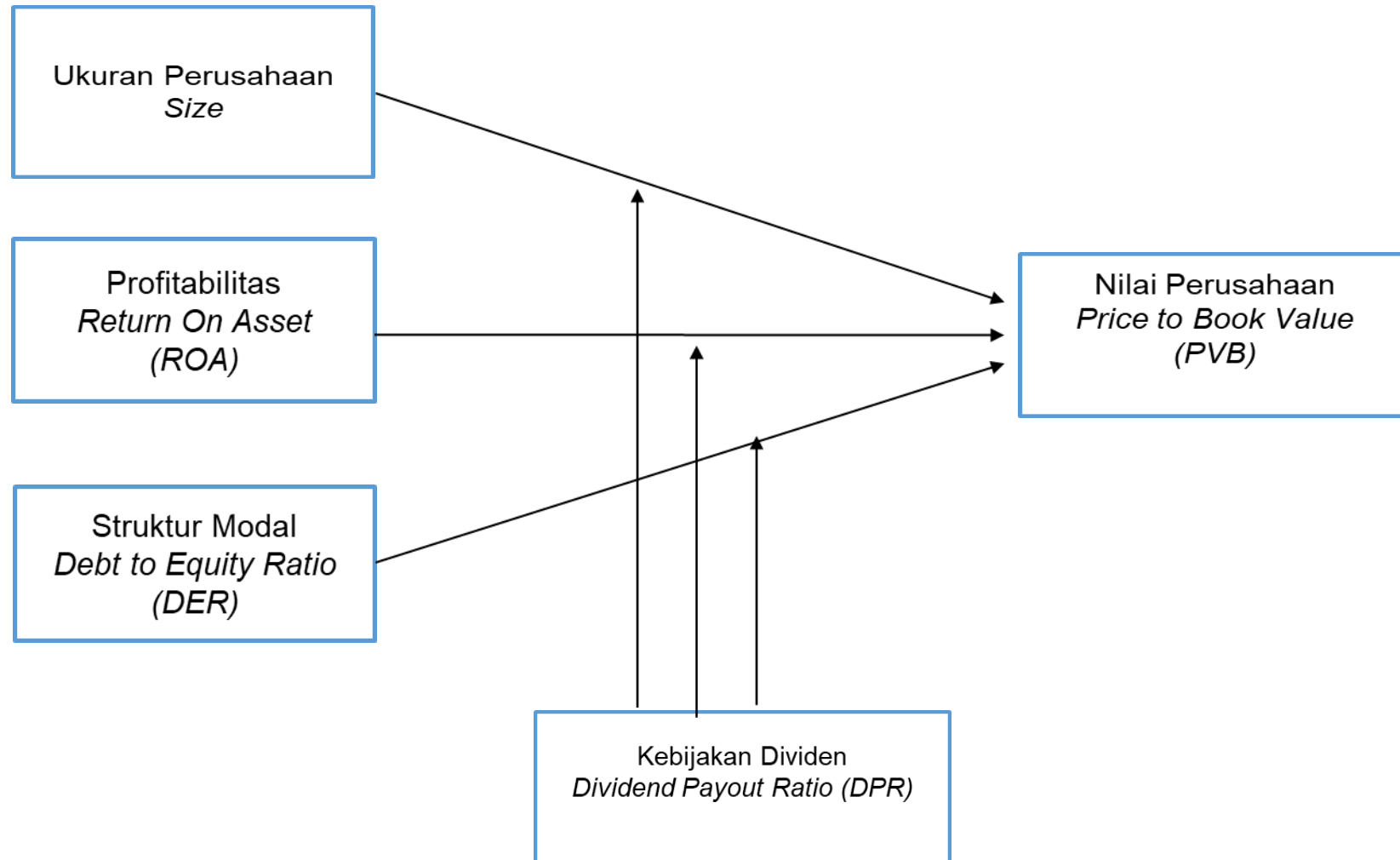
Di penelitian ini populasi yang dilakukan ialah Perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. Sampel yang diambil yaitu 17 perusahaan.

## JENIS DAN SUMBER DATA



Jenis data yang penulis gunakan pada penelitian ini adalah data sekunder berupa data runtun waktu selama 3 tahun dari tahun 2018-2020 pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman

# Kerangka Konseptual



# Hasil dan Pembahasan

## Uji Moderated Regression Analysis (MRA)

- Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh Kebijakan Dividen

### Uji MRA Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.904411	3.714781	2.127827	0.0409
X1	-0.142215	0.156190	-0.910531	0.3691
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Weighted Statistics				
R-squared	0.893882	Mean dependent var		25.18351
Adjusted R-squared	0.839216	S.D. dependent var		18.69608
S.E. of regression	5.948600	Sum squared resid		1167.733
F-statistic	16.35153	Durbin-Watson stat		2.515197
Prob(F-statistic)	0.000000			

Hasil uji dari tabel 10 uji ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, bahwa nilai t-statistic -0.910531 dan nilai probabilitas sebesar  $0,3691 > 0,05$  yang artinya variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.



# Hasil dan Pembahasan

## Uji MRA Kebijakan Dividen Memoderasi Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.247114	4.365827	0.514705	0.6111
X1	0.091897	0.190050	0.483542	0.6328
Z	0.283006	0.253760	1.115248	0.2749
X1Z	3.7006	1.8006	2.053545	0.0502
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Weighted Statistics				
R-squared	0.988275	Mean dependent var	70.33704	
Adjusted R-squared	0.979707	S.D. dependent var	258.0756	
S.E. of regression	4.407158	Sum squared resid	504.9990	
F-statistic	115.3456	Durbin-Watson stat	2.899727	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Berdasarkan hasil uji kebijakan dividen memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa nilai t-statistic dari variabel moderasi adalah 2.053545 dan probabilitas moderasi sebesar  $0,0502 > 0,05$ . Berdasarkan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi dengan memperlemah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

# Hasil dan Pembahasan

- **Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh Kebijakan Dividen**  
**Uji MRA Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.531489	0.322574	14.04791	0.0000
X2	-0.068241	2.438352	-0.027987	0.9778
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Weighted Statistics				
R-squared	0.898280	Mean dependent var		39.84015
Adjusted R-squared	0.845879	S.D. dependent var		44.93373
S.E. of regression	6.481518	Sum squared resid		1386.332
F-statistic	17.14234	Durbin-Watson stat		2.590731
Prob(F-statistic)	0.000000			

Hasil uji dari tabel 12 uji profitabilitas terhadap nilai perusahaan, bahwa nilai t-statistic -0.027987 dan nilai probabilitas sebesar 0.9778 > 0,05 yang artinya variabel profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

# Hasil dan Pembahasan

## Uji MRA Kebijakan Dividen Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.582720	0.458142	10.00283	0.0000
X2	-1.920611	3.048168	-0.630087	0.5333
Z	-0.835395	0.275093	-3.036770	0.0048
X2Z	12.51691	1.281826	9.764907	0.0000
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Weighted Statistics				
R-squared	0.983845	Mean dependent var		61.36289
Adjusted R-squared	0.973944	S.D. dependent var		115.6412
S.E. of regression	6.374393	Sum squared resid		1259.619
F-statistic	99.36620	Durbin-Watson stat		2.473819
Prob(F-statistic)	0.000000			

Berdasarkan hasil uji kebijakan dividen memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa nilai t-statistic dari variabel moderasi adalah 9.764907 dan probabilitas moderasi sebesar  $0,0000 < 0,05$ . Berdasarkan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi dengan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

# Hasil dan Pembahasan

- **Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh Kebijakan Dividen**  
**Uji MRA Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.305671	0.382000	16.50697	0.0000
X3	-2.050512	0.437775	-4.683943	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Weighted Statistics

R-squared	0.950313	Mean dependent var	45.47524
Adjusted R-squared	0.924717	S.D. dependent var	54.79612
S.E. of regression	7.107613	Sum squared resid	1667.100
F-statistic	37.12715	Durbin-Watson stat	2.429515
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hasil uji dari tabel 14 uji struktur modal terhadap nilai perusahaan, bahwa nilai t-statistic sebesar -4.683943 dan nilai probabilitas sebesar  $0,0000 < 0,05$  yang artinya variabel struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

# Hasil dan Pembahasan

## Uji MRA Kebijakan Dividen Memoderasi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.760408	0.442591	15.27461	0.0000
X3	-2.820860	0.545625	-5.169964	0.0000
Z	-0.668287	0.320815	-2.083092	0.0456
X3Z	1.766548	0.583620	3.026879	0.0049
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Weighted Statistics				
R-squared	0.957944	Mean dependent var		47.47312
Adjusted R-squared	0.932168	S.D. dependent var		59.12944
S.E. of regression	7.300836	Sum squared resid		1652.368
F-statistic	37.16372	Durbin-Watson stat		2.344962
Prob(F-statistic)	0.000000			

Berdasarkan hasil uji kebijakan dividen memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa nilai t-statistic dari variabel moderasi adalah 3.026879 dan probabilitas moderasi sebesar  $0,0049 < 0,05$ .

Berdasarkan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi dengan memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

# Hasil dan Pembahasan

## Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan diatas maka dapat disimpulkan Ukuran Perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi struktur modal perusahaan maka dapat menurunkan nilai perusahaan, dan sebaliknya semakin rendah struktur modal maka dapat menurunkan nilai perusahaan.

Kebijakan dividen mampu memoderasi dengan memperkuat hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.  
Kebijakan dividen mampu memoderasi dengan memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.  
Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi dengan memperlemah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

# TERIMA KASIH



