

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2018-2021.**

Oleh :

**Joseph Jonathan Saputra**

**21190159**

**Karya Akhir**

**Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen**

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**APRIL 2023**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2018-2021.**

Diajukan Oleh

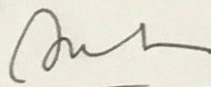
Nama : Joseph Jonathan Saputra

NIM : 21190159

Jakarta, April 2023

Diajukan Oleh

Pembimbing



( Martha Ayerza Esra, SE.MM )

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE  
JAKARTA 2023**

© Hak cipta milik IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## ABSTRAK

Joseph Jonathan Saputra/21190159/ Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei Periode 2018-2021/Pembimbing: Martha Ayerza Esra, SE.MM

Nilai perusahaan merupakan menggambarkan kekayaan dan kesejahteraan pemegang saham semakin maksimal. Nilai perusahaan mencerminkan dari aset yang dimiliki perusahaan. Adanya perbedaan dari penemuan data dan hasil penelitian terdahulu menjadi alasan untuk meneliti lebih lanjut terkait struktur modal, keputusan investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Teori yang terdapat pada penelitian ini struktur modal, keputusan investasi, kebijakan dividen dan nilai perusahaan yang dimana didasarkan pada teori sinyal, yang dimana dalam struktur modal, keputusan investasi dan kebijakan dividen masing masing akan memberikan sinyal kepada investor dan membuat perubahan pada nilai perusahaan.

Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2021. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode *dataset statistic*. Pengujian data penelitian dengan menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan analisis jalur dengan bantuan program software IBM SPSS Statistic 25.

Hasil dari penelitian ini adalah struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, Struktur modal berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Namun terjadi sebaliknya pada kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Lalu untuk kebijakan dividen tidak dapat mempengaruhi struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah (1) struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, (2) keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, (3) Struktur modal berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, (4) keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. (5) kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. (6) kebijakan dividen tidak dapat mempengaruhi struktur modal (7) kebijakan dividen tidak dapat mempengaruhi keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kebijakan dividen, Nilai Perusahaan.



## ABSTRACT

Joseph Jonathan Saputra/21190159/ *The Effect of Capital Structure and Investment Decisions on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in Bei Listed Consumer Goods Sector Manufacturing Companies for the Period 2018-2021/ Supervisor: Martha Ayerza Esra, SE. MM*

*The value of the company is to illustrate the wealth and welfare of shareholders to the maximum. The value of the company reflects from the assets that the company has. The difference from the data findings and the results of previous research is a reason to further research related to capital structure, investment decision, and firm value.*

*The theory contained in this study is capital structure, investment decisions, dividend policy and firm value which is based on signal theory, where in capital structure, investment decisions and dividend policies will each signal investors and make changes to the value of the company.*

*The object of research used is a manufacturing company in the consumer goods sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2018-2021 period. The method used in this study is the statistical dataset method. Testing of research data using descriptive analysis, classical assumption testing and path analysis with the help of the IBMSPSS Statistical 25 software program.*

*The result of this study is that capital structure negatively affects firm value, investment decisions negatively affect firm value, capital structure negatively affects dividend policy, investment decisions negatively affect dividend policy. However, the opposite of dividend policy has a positive effect on the firm value. Then for dividend policy, it cannot affect the capital structure and investment decisions on the firm value.*

*The conclusions of this study are (1) capital structure negatively affects firm value (2) investment decisions negatively affect firm value, (3) capital structure negatively affects dividend policy, (4) investment decisions negatively affect dividend policy. (5) Dividend policy has a positive effect on the firm value. (6) dividend policy cannot affect capital structure (7) dividend policy cannot affect investment decisions on firm value.*

**Keywords:** *Capital Structure, Investment Decisions, Dividend policy, Firm Value*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Adapun skripsi ini berjudul “Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2021”. Skripsi ini dibuat sebagai tugas akhir untuk memenuhi persyaratan bagi mahasiswa/i untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Selama proses penyusunan skripsi, peneliti mendapatkan banyak bantuan dari beberapa pihak berupa pengarahan, bimbingan, dan dukungan ketika menghadapi kesulitan serta kendala yang terjadi selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada :

1. Ibu Martha Ayerza Ersa, SE.MM sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini sehingga dapat selesai dengan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajarkan peneliti selama masa perkuliahan .
4. Keluarga penulis yang telah memberikan banyak dukungan dan dorongan semangat agar peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
5. Nathasya Leonita yang selalu senantiasa memberikan dukungan, bantuan, serta motivasi kepada peneliti.





6. Hansen Setyawan Bunari, Theodora Lady Rosari, Irene Tania, Bunga Gloria dan Yania Indah Wigati, Thio Charlie, dan Nathanael Mikha sebagai teman yang selalu membantu setiap saat dan memberikan banyak dukungan semangat kepada peneliti.

**© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, maka dari itu peneliti mohon maaf atas kekurangan dan keterbatasan yang terdapat pada skripsi ini. Penulis sangat terbuka dan menghargai setiap kritik dan juga saran yang membangun. Peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan memberikan tambahan informasi atau pengetahuan bagi para pembaca. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, April 2023

Joseph Jonathan Saputra

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	viii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Batasan Penelitian .....	6
E. Rumusan Masalah .....	6
F. Tujuan Penelitian .....	6
G. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Tinjauan Teoritis .....	8
1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	8
2. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	9
3. Nilai Perusahaan .....	11
4. Struktur Modal .....	12
5. Kebijakan Dividen .....	16
6. Keputusan Investasi.....	17
B. Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	19
C. Kerangka Pemikiran .....	23
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	23
2. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen .....	24
4. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen.....	25
5. Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan.....	25
D. Hipotesis Penelitian .....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
A. Objek Penelitian .....	28

© Hak Cipta dilindungi undang-undang. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





B.	Desain Penelitian.....	28
C.	Variabel Dan Pengukuran Variabel .....	29
D.	Teknik Pengumpulan Sampel.....	32
E.	Teknik Pengumpulan Data .....	33
F.	Teknik Analisis Data .....	33
1.	Statistik Deskriptif .....	33
2.	Uji Asumsi Klasik .....	33
3.	Uji Hipotesis .....	36
4.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	37
5.	Pengujian Model Variabel Intervening .....	37
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>38</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	38
B.	Analisis Deskriptif .....	39
C.	Hasil Penelitian .....	41
1.	Uji Asumsi Klasik .....	41
2.	Uji Hipotesis .....	45
3.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	47
4.	Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	48
5.	Uji Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung .....	51
D.	Pembahasan .....	52
1.	Struktur Modal berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan .....	53
2.	Keputusan Investasi berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.....	53
3.	Struktur Modal berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen.....	54
4.	Keputusan Investasi berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Dividen .....	55
5.	Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan .....	56
6.	Kebijakan Dividen mempengaruhi hubungan antara pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	57
7.	Kebijakan Dividen mempengaruhi hubungan antara pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	58
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>60</b>
B.	Simpulan.....	60
C.	Saran .....	60
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>62</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>65</b>

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie) dan dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR GAMBAR

<b>© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
<b>Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>26</b>
<b>Gambar 4.1 Hasil Analisis Uji Jalur.....</b>	<b>51</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tabel penelitian terdahulu .....	19
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	39
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Uji Normalitas Tahap I (Sebelum <i>Outlier</i> ) .....	41
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Uji Normalitas Tahap II (Sebelum <i>Outlier</i> ) .....	41
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Uji Normalitas Tahap I (Setelah <i>Outlier</i> ) .....	42
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Uji Normalitas Tahap II (Setelah <i>Outlier</i> ) .....	42
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Uji Multikolinieritas Tahap I .....	43
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Uji Multikolinieritas Tahap II .....	43
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Uji Heteroskedastisitas Tahap I .....	44
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Uji Heteroskedastisitas Tahap II .....	44
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Uji F Tahap I .....	45
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Uji F Tahap II .....	46
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Uji t Tahap I .....	46
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Uji t Tahap II .....	47
Tabel 4.14	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Tahap I .....	47
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Tahap II .....	48
Tabel 4.16	Hasil Analisis Jalur Tahap I .....	49
Tabel 4.17	Hasil Analisis Jalur Tahap II .....	50
Tabel 4.18	Hasil Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Antar Variabel .....	52

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.....	65
Lampiran 2.....	67

**© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

