

TESIS

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2018-2022**

**Untuk memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar
Magister Manajemen (MM)**



OLEH :

JESSICA MEDELINE EFFENDIE
NIM : 811211023

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA & BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA
2023**

TESIS

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2018-2022**

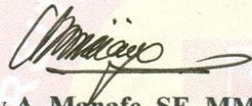
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Magister Manajemen (MM)

Oleh

Nama : Jessica Medeline Effendie
NIM : 811211023

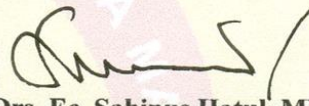
Telah Disetujui Oleh

Pembimbing I



Dr. Henny A. Manafe, SE, MM
NIDN. 08 0407 6401

Pembimbing II



Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM
NIDN. 99 9028 0109

Kupang, Desember 2023

Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandira

Ketua Program Studi,



P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA
NIDN : 0826047603

TESIS

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2018-2022

Oleh

Nama : Jessica Medeline Effendie

NIM : 811211023

Telah Dipertahankan di depan Dewan Penguji

Pada tanggal: Desember 2023

Dewan Penguji

Ketua

Sekretaris

Dr. Henny A. Manafe, SE, MM

Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM

NIDN. 08 0407 6401

NIDN. 99 9028 0109

Anggota:

1. Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE, M.Sc
2. Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si
3. Dr. Henny A. Manafe, SE, MM

Kupang, Desember 2023

Mengesahkan :

Ketua Program Studi



Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si

P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA

NIDN : 08190667 03

NIDN : 0826047603

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif yang terdaftar Di BEI Tahun 2018-2022”** oleh Jessica Effendie NIM: 811211023, di bawah bimbingan, Dr. Henny A. Manafe., MM dan Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM.

Penelitian ini bertujuan untuk (1) Mengetahui perkembangan ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (2) Mengetahui signifikansi pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (3) Mengetahui signifikansi pengaruh dari struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (4) Mengetahui signifikansi pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (5) Mengetahui signifikansi pengaruh dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan; (6) Mengetahui kebijakan dividen mampu memoderasi secara signifikan pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (7) Mengetahui kebijakan dividen mampu memoderasi secara signifikan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (8) Mengetahui kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur sub sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 12 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*.

Hasil analisis statistik deskriptif menunjukkan bahwa rata-rata ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, kebijakan dividen dan nilai perusahaan mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Hasil uji statistik inferensial menunjukkan bahwa; (1) Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh secara signifikan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan.

KATA PENGANTAR

Salam Sejahtera,

Dengan mengucapkan puji dan syukur penulis panjatkan kehadapan Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat rahmat dan karuniaNya penulis dapat menyelesaikan penelitian Tesis dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022”.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak luput dari bantuan dan bimbingan berbagai pihak dan pada kesempatan ini penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Pater Dr.Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Ibu Dr. M. E. Perseveranda, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Widya Mandira Kupang.
3. Bapak P. Dr. Paskalis Seran, SVD, Dipl. Theol., MBA, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan motivasi dan arahan untuk penyusunan tesis selama proses perkuliahan.

4. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM, selaku Sekretaris Program Studi Magister Manajemen sekaligus sebagai Pembimbing I yang dengan penuh kesabaran dan ketulusan meluangkan waktu dalam memberikan dorongan, bimbingan serta pengarahan sejak persiapan sampai selesainya penulisan tesis ini.
5. Bapak Drs. Ec. Sabinus Hatul, SE, MM, selaku Pembimbing II yang juga dengan penuh kesabaran dan ketulusan meluangkan waktu dalam memberikan dorongan, bimbingan serta pengarahan sejak persiapan sampai selesainya penulisan tesis ini.
6. Ibu Dr. Yolinda Yanti Sonbay, SE, M.Sc, sebagai Penguji I yang telah memberikan masukan, saran dan arahan untuk menyempurnakan penulisan tesis ini.
7. Bapak Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si, sebagai Penguji II yang juga telah memberikan masukan, saran dan arahan untuk menyempurnakan penulisan tesis ini.
8. Bapak/Ibu Dosen Pengajar Program Studi Magister Manajemen yang secara tulus telah membekali penulis selama menempuh pendidikan pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana UNWIRA Kupang.
9. Yang terkasih kedua orang tua Bapa Florenz Joko Priyono, Mama Intan Priyono-Mannoradja dan kakak tersayang Philia Effendie yang terus memberi dukungan semangat dan doa yang begitu luar biasa.
10. Sahabat-sahabat tersayang Olla Kale Lado, Enny Wesso, Agata Laiskodat, Daniel Nope, Arya Nggadas serta teman-teman seperjuangan MM UNWIRA Angkatan 36

yang selama perkuliahan hingga tesis selalu bersama, membantu dan mendukung penulis.

11. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan Tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis membuka diri untuk segala saran dan kritik yang membangun. Akhirnya penulis berharap semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya.

Kupang, Desember 2023

Penulis

DAFTAR ISI

	HALAMAN
JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
MOTTO	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR & HIPOTESIS	15
2.1 Telaah Pustaka.....	15
2.1.1 <i>Trade Off Theory</i>	15
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	16
2.1.3 Manajemen Keuangan	17
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	21
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	24
2.1.6 Struktur Modal	28
2.1.7 Profitabilitas	31

2.1.8 Kebijakan Dividen.....	34
2.2 Penelitian Terdahulu.....	39
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis.....	47
2.3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	47
2.3.2 Hipotesis.....	50
BAB III METODE PENELITIAN	52
3.1 Jenis Penelitian.....	52
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	53
3.3 Populasi dan Sampel	53
3.3.1 Populasi	53
3.3.2 Sampel	54
3.4 Definisi Operasional Variabel	55
3.4.1 Variabel Terikat (<i>Dependent</i>).....	55
3.4.2 Variabel Bebas (<i>Independent</i>)	55
3.4.2 Variabel Moderasi	55
3.5 Jenis Data	57
3.5.1 Jenis Data Menurut Sifat.....	57
3.5.1 Jenis Data Menurut Sumber	57
3.6 Teknik Analisis Data	58
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	58
3.6.2 Analisis Statistik Inferensial	58
3.6.3 Langkah-Langkah <i>Partial Least Square</i> (PLS)	59
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1 Hasil Penelitian.....	65

4.1.1 Profil Bursa Efek Indonesia (BEI).....	65
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif	66
4.2 Hasil Analisis	73
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	73
4.2.2 Analisis Statistik Inferensial (PLS <i>Method</i>)	95
4.3 Pembahasan	102
BAB V PENUTUP.....	111
5.1 Kesimpulan.....	111
5.2 Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA.....	116
LAMPIRAN.....	124

DAFTAR TABEL

	HALAMAN
Tabel 1.1. PBV Perusahaan Manufaktur.....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	54
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	56
Tabel 4.1 Rata-rata ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, kebijakan dividen dan nilai perusahaan	73
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan PBV	75
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Firm Size</i>	76
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan DAR	79
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan DER.....	81
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan ROA	83
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan ROE.....	86
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan DPR	89
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan DY	92
Tabel 4.9 Hasil Analisis <i>Outer Loadings</i>	97
Tabel 4.11 Hasil Uji Validitas dan Realibilitas Konstruk	98
Tabel 4.8 <i>Discriminant Validity (Cross Loadings)</i>	99
Tabel 4.8 Nilai <i>R Square</i>	100
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Jalur (<i>Path Coefficient</i>)	102

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran	49
GAMBAR 3.1 Diagram Jalur Penelitian	60
GAMBAR 4.1 Analisis <i>Outer Model</i>	96
GAMBAR 4.2 Hasil Uji <i>Inner Model (Bootstrapping)</i>	101