

# **T E S I S**

## **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat  
Gelar S2 Magister Manajemen**



**OLEH:**

**MARIA DE ZIARAH FATIMA  
8112191027MM**

**KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN PERUSAHAAN**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA  
KUPANG  
2021**

# TESIS

## **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister Manajemen

Oleh

Nama : MARIA DE ZIARAH FATIMA

NIM : 8112191027MM

Telah Disetujui Oleh

**Pembimbing Utama,**

  
**Dr. Stanis Man, SE.,M.Si**

**Pembimbing Anggota,**

  
**Dr. Simon Sia Niha, SE.,M.Si.**

Kupang, Juni 2021

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

Ketua Program Studi,

  
**Dr. Simon Sia Niha, SE./M.Si**

**NIDN : 0818116161**

# TESIS

## PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Maria De Ziarah Fatima

NIM : 811219027MM

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 29 Juni 2021  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

### Dewan Penguji :

Ketua,

Sekretaris,

  
Dr. Stanis Man, SE., M.Si

  
Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si.

Anggota :

1. Dr. Henny A. Manafe, SE., MM

2. Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM

3. Dr. Stanis Man, SE., M.Si

Kupang, 29 Juni 2020

Ketua Program Studi,

  
Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si

NIDN : 0818116101

## **SERTIFIKASI**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Maria De Ziarah Fatima  
NIM : 8112191027MM  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan Perusahaan  
Judul Tesis : Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan dan susun ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau pada Program Studi di Universitas lain. Karya ini adalah milik saya, oleh karena itu pertanggung jawabannya berada sepenuhnya pada diri saya.

Kupang, 29Juni 2021

**Maria De Ziarah Fatima**

## **MOTTO**

Tidak masalah seberapa lambat kamu berjalan, asalkan kamu tidak berhenti semangat.

## **PERSEMBAHAN**

Tesis ini saya persembahkan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta yang senantiasa mendoakan, memberikan dukungan dan kasih sayang untuk kelancaran penulisan tesis ini.
2. Kakak dan adik-adik saya yang selalu memberikan doa dan dukungan.



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadiran Tuhan Yesus dan Bunda Maria atas segala kasih karunia dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia” telah diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan Tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang tulus serta doa semoga Tuhan Yesus Kristus dan Bunda Maria selalu memberkati Bapak/Ibu, saudara/saudari :

1. Universitas Katolik Widya Mandira Kupang dan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Program studi Magister Manajemen yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk belajar dan menempuh ilmu.
2. Bapak P. Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mengikuti perkuliahan di program Pascasarjana Magister Manajemen
3. Bapak Jou Sewa Adrianus, SE., MM selaku dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
4. Bapak Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si selaku ketua program studi Pascasarjana Magister Manajemen dan Ibu Dr. Henny A, Manafe selaku Sekertaris Program Studi Magister Manajemn Universitas Katolik Widya Mandira Kupang,.

5. Bapak Dr. Stanis Man, SE., M.Si selaku pembimbing utama dan Dr. Simon Sia Niha, SE., M.Si selaku pembimbing anggota yang dengan segala kebaikannya selalu meluangkan waktu, pikiran, tenaga dan perhatian untuk membimbing, memotivasi serta memberikan arahan bagi penulis sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan.
6. Ibu Dr. Henny A. Manafe, SE.,MM selaku penguji satu dan Bapak Drs. Ec. Sabinus Hatul, MM selaku penguji dua yang telah memberikan banyak masukan, perbaikan dan motivasi sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
7. Segenap Dosen pada program studi Pascasarjana Magister Manajemen universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah berjasa mendidik dan membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
8. Segenap pegawai administrasi pada program studi Pascasarjana Magister Manajemen universitas Katolik Widya Mandira Kupang, yang telah membantu selama proses perkuliahaan dan proses tugas akhir.
9. Orang tuaku tercinta Bapak Thimas Manjur dan Ibu Agnes Veonica Daud yang telah memberikan dukungan, motivasi dan doa untuk penulis. Terima kasih untuk cinta, kasih sayang, doa, perhatian dan pengorbanan yang diberikan selama ini.
10. Kakak dan adikku tercinta Ka Fredy, Try, Fiano, Reva dan Tino yang selalu memberikan dukungan dan penghiburan kepada penulis.

11. Rekan-rekan mahasiswa angkatan 33 pada program studi Pascasarjana Magister Manajemen universitas Katolik Widya Mandira Kupang untuk rasa kebersamaannya.
12. Kepada semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah memberikan bantuan kepada penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, karena keterbatasan pemahaman dan pengetahuan maupun literatur yang mendukung tesis ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun sebagai masukan untuk penelitian selanjutnya. Akhirnya penulis berharap semoga tesis ini bermanfaat bagi insan pecinta ilmu pengetahuan.

Kupang, Juni 2021

Penulis



## ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “**Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 di BEI** oleh Maria De Ziarah Fatima NIM: 811219027MM, dibawah bimbingan Dr. Stanis Man, SE, M.Si dan Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si. Tujuan penelitian ini adalah (1) Mengetahui gambaran tentang Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI; (2) Mengetahui pengaruh Kebijakan dividen, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan LQ45 di BEI; (3) Mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 di BEI; (4) Mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 di BEI.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia yaitu berjumlah 45 perusahaan dan metode sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Alat analisis data yang digunakan yaitu analisis statistik deskriptif dan analisis statistik inferensial dengan menggunakan program *Smart Partial Least Square*.

Hasil analisis statistik menunjukkan bahwa rata-rata perkembangan Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan mengalami fluktuasi dan berada dalam kondisi yang cukup baik. Hasil uji statistik inferensial menunjukkan bahwa variabel Kebijakan Dividen dan Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal. Sedangkan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal. Variabel Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Variabel Struktur Modal mampu memediasi pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Struktur Modal tidak mampu memediasi pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian ini, disarankan kepada perusahaan agar dapat mempertimbangkan pengambilan keputusan keuangan yang baik agar dapat menarik minat investor dalam menanamkan modalnya kepada perusahaan, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham.

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

## ABSTRACT

This research is entitled “The Influence of Dividend Policy, Profitability, and Growth on Firm Value with Structure as an Intervening Variable in LQ45 Company on the Indonesia Stock Exchange by Maria De Ziarah Fatima NIM: 811219027MM, under the guidance of Dr. Stanis Man, SE, M.Si and Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Sc. The aims of this study are (1) to find out the description of Dividend Policy, Profitability, Company Growth, Capital Structure and Firm Value of LQ45 Companies on the IDX; (2) Knowing the effect of dividend policy, profitability and company growth on the capital structure of LQ45 companies on the IDX; (3) Knowing the effect of Dividend Policy, Profitability, Company Growth and Capital Structure on Firm Value in LQ45 Companies on the IDX; (4) Knowing the effect of Dividend Policy, Profitability, Company Growth on Company Value with Capital Structure as an Intervening Variable in LQ45 Companies on the IDX.

The population in this study are companies that are members of the LQ45 Index on the Indonesia Stock Exchange, which are 45 companies and the sample method used is purposive sampling method. The data analysis tools used are descriptive statistical analysis and inferential statistical analysis using the Smart Partial Least Square program.

The results of statistical analysis show that the average development of Dividend Policy, Profitability, Company Growth, Capital Structure and Company Value fluctuates and is in a fairly good condition. The results of statistical tests show that the variables of Dividend Policy and Profitability have a negative and significant effect on Capital Structure. Meanwhile, company growth has a positive and insignificant effect on capital structure. The results of statistical tests show that the variables of Dividend Policy, Profitability and Capital Structure have a positive and significant effect on Firm Value. Meanwhile, company growth has a negative and insignificant effect on firm value. The results of statistical tests show that the Capital Structure variable is able to mediate the distribution of Dividend Policy and Profitability on Firm Value. While the Capital Structure is not able to mediate the effect of Company Growth on Firm Value.

**Keywords: Dividend Policy, Profitability, Company Growth, Capital Structure and Firm Value.**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBARAN PERSETUJUAN.....	iii
SERTIFIKASI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACK .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
<b>BAB II KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS.....</b>	<b>15</b>
2.1. Tujuan Teoritis .....	15
2.2. Penelitian Terdahulu.....	40
2.3. Kerangka Pemikiran .....	43
2.4. Hipotesis Penelitian .....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>57</b>
3.1 Lokasi Penelitian.....	57
3.2 Populasi dan Sampel .....	57
3.3 Defenisi Oprasional Variabel .....	59
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	62
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.6 Teknik Analisis Data.....	63

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>70</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	70
4.2 Analisa Data.....	71
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	118
<b>5. PENUTUP.....</b>	<b>130</b>
5.1 Kesimpulan.....	132
5.2 Saran.....	135
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>135</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 3.1. Diagram Jalur .....	65
Gambar 4.1 Uji Outer Model .....	106
Gambar 4.2 Uji Outer Model Tahap II.....	107

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Nilai Perusahaan ( <i>Price Book Value</i> ) yang Terdapat Dalam Indeks LQ45 selama Periode 2015-2019 .....	3
Tabel 1.2 Nilai rata-rata DPR, ROA, Pertumbuhan Aset, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.....	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	40
Tabel 3.1. Daftar Nama Sampel Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 pada Periode 2015-2019 .....	58
Tabel 4.1 Daftar Nama Sampel Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 pada Periode 2015-2019 .....	71
Tabel 4.2 Nilai Dividen Yield pada perusahaan LQ45 .....	72
Tabel 4.3 Nilai Dividen Payout Ratio pada perusahaan LQ45 .....	76
Tabel 4.4 Nilai Return On Asset pada perusahaan LQ45 .....	80
Tabel 4.5 Nilai Return On Equity pada perusahaan LQ45 .....	83
Tabel 4.6 Nilai Pertumbuhan Aset pada perusahaan LQ45 .....	86
Tabel 4.7 Nilai pertumbuhan penjualan pada perusahaan LQ45 .....	89
Tabel 4.8 Nilai Debt to Asset Ratio pada perusahaan LQ45 .....	92
Tabel 4.9 Nilai Debt to Equity Ratio pada perusahaan LQ45 .....	95
Tabel 4.10 Nilai Price to Book Value pada perusahaan LQ45 .....	109
Tabel 4.11 Nilai Price to Earning Ratio pada perusahaan LQ45 .....	102
Tabel 4.12 Nilai Cross Loading .....	108
Tabel 4.13 Nilai AVE .....	109
Tabel 4.14 Nilai Composite Reliability .....	110
Tabel 4.15 Nilai Crombach Alpha .....	110
Tabel 4.16 Nilai R-Square .....	111
Tabel 4.17 Uji Hipotesis pengaruh langsung .....	114
Tabel 4.18 Uji Hipotesis pengaruh tidak langsung .....	117

## LAMPIRAN

1. Daftar Nama Sampel Perusahaan.....	139
2. Uji Algoritma .....	140
3. Uji Boostraping .....	143
4. Perhitungan Rasio Kebijakan Dividen.....	145
5. Perhitungan Rasio Profitabilitas.....	147
6. Perhitungan Rasio Pertumbuhan Perusahaan.....	149
7. Perhitungan Rasio Struktur Modal.....	151
8. Perhitungan Rasio NilaiPerusahaan .....	153