

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE  
2017-2020**

**SKRIPSI**

Oleh :

**OKTA TIARMARITO  
Nim. 188112246**



**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MIKROSKIL  
MEDAN  
2022**

**ANALYSYS OF FACTORS AFFECTING VALUE COMPANY  
WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATE VARIABLES  
IN MANUFACTURING COMPANY LISTED  
IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2017-2020**

**FINAL RESEARCH**

By:

**OKTA TIARMARITO  
STUDENT NUMBER. 188112246**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
FACULTY OF BUSINESS  
UNIVERSITY MIKROSKIL  
MEDAN  
2022**

LEMBARAN PENGESAHAN  
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE  
2017-2020

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu  
Program Studi Akuntansi


Oleh:  
**OKTA TIARMARITO**  
NIM. 188112246

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

  
Sulia, S.E., M.Si

  
Dessyana Simanjuntak, S.E., Ak., M.Si.

Medan 18 Agustus 2022  
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi  
Akuntansi

  
UNIVERSITAS  
**MIKROSKIL**  
Agustina. S Kom., M.Si

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 188112246  
Nama : Okta Tiarmarito

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 14 Juli 2022

Saya yang membuat pernyataan,



Okta Tiarmarito



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Variabel independen yaitu Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 189 perusahaan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* diperoleh sebanyak 36 perusahaan sebagai sampel dengan data pengamatan sebanyak 144 laporan keuangan. Jenis penelitian yang digunakan merupakan penelitian deskriptif kuantitatif dengan pengujian asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan analisis regresi variabel moderasi dengan metode uji nilai selisih mutlak. Hasil analisis menunjukkan secara simultan variabel Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial variabel Profitabilitas, Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi Struktur Modal, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Serta variabel Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

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

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## ABSTRACT

This research aims to determine and analyze the factors that influence the value of the company with dividend policy as moderating variable in manufacturing company that listed in Indonesia Stock Exchange period 2017-2020. The independent variables are, Capital Structure, Profitability, Company Size, Likuidity, and Company Growth. The population in this research amounted to 189 company using purposive sampling technique obtained as many as 36 companies as a sample with observational data as many 144 financial statements. The type of research used is descriptive quantitative research by testing classical assumptions, multiple linear regression analysis and moderating variable regression analysis with the absolute difference value test method. The result of the analysis shows that simultaneously the variables of Capital Structure, Profitability, Company Size, Liquidity, Company Growth have a significant effect on Firm Value. Partially, the Profitability, Company Size variable have a significant effect on firm value, but the Capital Structure, Liquidity, Company Growth variables have no significant effect on firm value. And the Dividend Policy variable is not able to moderate the relationship between, Capital Structure, Profitability, Firm Size, Liquidity, Company Growth and Firm Value

**Keywords :** *Capital Structure, Profitability, Firms Size, Firm Value, Dividend Policy*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi Sebagian dari persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Universitas Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan lancar tanpa adanya bimbingan, nasehat, bantuan dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak yang dengan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Sulia, S.E., M.Si., selaku Dosen pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
2. Ibu Dessyana, S.E., Ak., M.Si., selaku Dosen Pembimbing 2, yang telah bersedia meluangkan waktu unruk memberikan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
3. Bapak Dr. Pahala Sirait, S.T., M.Kom., selaku Rektor Universitas Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Dekan Universitas Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi sekaligus Dosen Wali yang memberikan bimbingan dan motivasi yang sangat berarti dalam menempuh studi dan proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan pengajaran, bimbingan, dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.
7. Bapak Ganda Hasibuan, S.Pd, dan Ibu Tiomsa Dongoran selaku orang tua dari Okta Tiarmarito serta saudara kandung saya Mei Yosmicha, A.Md.Keb., Nova

Listina Sari, A.Md.Kom., Desma Rosinta Adventina, S.Pd., Isak Dam's Geovani dan abang ipar saya Baron Sinaga, dan Davit Batubara yang telah memberikan materi, kasih sayang yang tulus, dukungan, dan motivasi serta doa selama Okta Tiarmarito menempuh Pendidikan dan Menyusun skripsi di Universitas Mikroskil Medan.

8. Bapak Markus Simatupang, ibu Risma Dongoran dan Bapak Bambang Dongoran selaku om, tante saya memberikan kasih sayang yang tulus, dukungan, dan motivasi serta doa kepada Okta Tiarmarito.
9. Sahabat saya Clara Meyda Simangunsong, Gresia Stefani Munthe, Novita Ria Simorangkir, Hilda Salsalina Sembiring, Yukresna Ivo Marpaung, Riris Paroito Sihombing, Nova Sihombing, Suprianti Sianipar, Yuli Sinaga, Desima Endang Sihombing, Nerice Damanik, Eko Irwanto, Hendri Sianturi serta teman-teman seperjuangan yang telah memberikan motivasi dan saran selama penyusunan skripsi ini.
10. Radot Asima Hutagalung dan Valeriana Rosaria Pardosi selaku kakak kelas yang telah memberikan motivasi, dukungan dan saran kepada peneliti selama penyusunan skripsi ini.
11. Semua pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Peneliti menyadari bahwa skripsi yang dikerjakan masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan agar skripsi dapat menjadi lebih baik lagi.

Akhir kata peneliti mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 14 Juli 2022

Penulis,

Okta Tiarmarito



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Originalitas Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Nilai Perusahaan.....	10
2.1.2. Struktur Modal.....	12
2.1.3. Profitabilitas.....	14
2.1.4. Ukuran Perusahaan.....	16
2.1.5. Likuiditas.....	19
2.1.6. Pertumbuhan Perusahaan.....	22
2.1.7. Kebijakan Dividen.....	24
2.2. Review Peneliti Terdahulu.....	27
2.3. Kerangka Konseptual.....	35
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	35
2.4.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	35
2.4.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	36

2.4.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	37
2.4.4.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	37
2.4.5.	Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	38
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
3.1.	Jenis Penelitian.....	40
3.2.	Objek Penelitian.....	40
3.3.	Metode Pengumpulan Data.....	40
3.4.	Populasi dan Sampel.....	41
3.5.	Definisi Operasional Variabel.....	42
3.5.1.	Variabel Dependen (Y).....	42
3.5.2.	Variabel Independen (X).....	42
3.5.3.	Variabel Moderasi (Z).....	43
3.6.	Metode Analisis Data.....	44
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	46
3.6.2.	Pengujian Asumsi Klasik.....	46
3.6.3.	Pengujian Hipotesis.....	50
4.1.	Hasil Penelitian.....	53
4.1.1.	Statistik Deskriptif.....	53
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming... ..	55
4.1.3.	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> .....	60
4.1.4.	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah <i>Trimming</i> Data dan Data Transformasi.....	65
4.1.5.	Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah <i>Trimming</i> Data dan Data Transformasi.....	70
4.1.6.	Pengujian Hipotesis.....	74
4.2.	Pembahasan.....	80
4.2.1.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	80

4.2.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	81
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	82
4.2.4. Pengujian Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel Moderasi.....	83
4.2.5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	83
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>85</b>
5.1. Kesimpulan.....	85
5.2. Saran	85
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>87</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>158</b>



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual.....	35
Gambar 4.1.	Gambar Histogram Uji Normalitas Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi untuk Persamaan Pertama.....	56
Gambar 4.2.	Grafik Normal Probability Plot Sebelum Trimming Data dan Data Transformasi untuk Persamaan Pertama.....	56
Gambar 4. 3.	Grafik Scatterplot Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi untuk Persamaan Pertama.....	59
Gambar 4.4.	Grafik Histogram Persamaan Kedua Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi .....	61
Gambar 4.5.	Uji Normalitas dengan Normal Probability Plot Persamaan Kedua sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	61
Gambar 4.6.	Grafik Scatterplot Persamaan Kedua Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	63
Gambar 4.7.	Grafik Histogram Persamaan Pertama Setelah Data Trimming dan Data Transformasi .....	66
Gambar 4.8.	Uji Normalitas dengan Normal Probability Plot Persamaan Pertama Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	66
Gambar 4. 9.	Grafik Scatterplot Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Data Transformasi .....	68
Gambar 4.10.	Grafik Histogram Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	70
Gambar 4.11.	Uji Normalitas dengan Normal Probability Plot Persamaan Kedua Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	71
Gambar 4.12.	Grafik Scatterplot Hipotesis Kedua setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	73



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Fenomena Terhadap Nilai Perusahaan.....	2
Tabel 2.1.	Review Peneliti Terdahulu.....	31
Tabel 3.1.	Kriteria Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 3.2.	Defenisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 4.1.	Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.2.	Hasil Pengujian Kolmogorov -Smirnov (K-S) Persamaan Pertama Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	57
Tabel 4.3.	Hasil Pengujian Multikolonieritas Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi untuk Persamaan Pertama.....	58
Tabel 4.4.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Persamaan Pertama Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	59
Tabel 4.5.	Hasil Pengujian Autokolerasi Hipotesis Pertama Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	60
Tabel 4.6.	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Persamaan Kedua Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	62
Tabel 4.7.	Hasil Pengujian Multikolonieritas Persamaan Kedua sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	62
Tabel 4.8.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Persamaan Kedua Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	64
Tabel 4.9.	Hasil Pengujian Autokolerasi Persamaan Kedua Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi.....	64
Tabel 4.10.	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov (K-S) Persamaan Pertama Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	67
Tabel 4.11.	Hasil Pengujian multikolonieritas Persamaan Pertama Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	67
Tabel 4.12.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	69
Tabel 4.13.	Hasil Pengujian Autokolerasi Persamaan Pertama Data Trimming dan Data Transformasi.....	69
Tabel 4.14.	Hasil Pengujian Kolmogorov- Smirnov (K- S) Persamaan Kedua Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	71

Tabel 4. 15. Hasil Pengujian Multikolonieritas Persamaan Kedua Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	72
Tabel 4. 16. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	73
Tabel 4. 17. Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	74
Tabel 4. 18. Hasil Pengujian Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	75
Tabel 4. 19. Hasil Pengujian Hipotesis Uji Signifikan Parsial (Uji Statistik t).....	75
Tabel 4. 20. Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	78
Tabel 4.21. Hasil Pengujian Hipotesis Kedua Setelah Data Trimming dan Data Transformasi.....	79



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi dan Kriteria Sampel.....	90
Lampiran 2	Daftar Sampel.....	96
Lampiran 3	Data Variabel Nilai Perusahaan Periode 2017-2020.....	97
Lampiran 4	Data Variabel Struktur Modal Periode 2017-2020.....	103
Lampiran 5	Data Variabel Profitabilitas Periode 2017-2020.....	108
Lampiran 6	Variabel Ukuran Perusahaan Periode 2017-2020.....	112
Lampiran 7	Data Variabel Likuiditas Periode 2017-2020.....	116
Lampiran 8	Data Variabel Pertumbuhan Perusahaan Periode 2017-2020.....	120
Lampiran 9	Data Variabel Kebijakan Dividen Perusahaan Periode 2017-2020...	127
Lampiran 10	Data Penelitian Periode 2017-2020.....	134
Lampiran 11	Hasil Pengolahan Data Setelah Data Trimming dan Data Transformasi Persamaan Pertama.....	141
Lampiran 12	Hasil Pengolahan Data Sebelum Data Trimming dan Data Transformasi Persamaan Kedua.....	145
Lampiran 13	Hasil Pengolahan Data Setelah Data Trimming dan Data Transformasi Persamaan Pertama.....	150
Lampiran 14	Hasil Pengolahan Data Setelah Data Trimming dan Data Transformasi Hipotesis Kedua.....	154

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL