

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR *FOOD  
AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2018-2021)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat guna menyelesaikan studi akhir dan  
untuk memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Stikubank Semarang



Oleh :

**Nama** : **Shilvi Nugraheni Kusumadewi**  
**NIM** : **19.05.52.0151**  
**Program Studi** : **S-1 Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS STIKUBANK**

**SEMARANG**

**2023**

## HALAMAN PERSETUJUAN

### PERNYATAAN KESIAPAN UJIAN AKHIR

Saya SHILVI NUGRAHENI KUSUMADEWI, dengan ini menyatakan bahwa laporan Tugas Akhir yang berjudul :

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2018-2021)**

adalah benar hasil karya saya dan belum pernah diajukan sebagai karya ilmiah sebagian atau seluruhnya atau pihak lain.



SHILVI NUGRAHENI KUSUMADEWI  
19.05.52.0151

Disetujui Oleh Pembimbing  
Kami setuju laporan tersebut diajukan untuk Ujian Tugas Akhir  
Semarang, 07 Agustus 2023

Drs. G. ANGGANA LISIANTARA, M.M.  
Pembimbing



Dokumen ini diterbitkan secara elektronik.  
Disertai QRCode untuk validasi.

---

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir dengan Judul  
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021)**

Ditulis oleh  
NIM : **19.05.52.0151**  
Nama : **SHILVI NUGRAHENI KUSUMADEWI**

Telah dipertahankan di depan Tim Dosen Penguji Tugas Akhir dan diterima sebagai salah satu syarat guna menyelesaikan Jenjang Program S1 Program Studi Akuntansi pada Fakultas EKONOMIKA DAN BISNIS Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

Semarang, 29-08-2023  
Ketua



(G. ANGGANA LISIANTARA, SPd, M.M)  
NIDN. 0601046401

Sekretaris



(MARYONO, S.E., A.KP, M.M., Ak. CA)  
NIDN. 0605046201

Anggota



(ANDI KARTIKA, SE., M.M)  
NIDN. 0607027302

Mengetahui,  
Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang  
Fakultas EKONOMIKA DAN BISNIS  
Dekan



(Dr. Dra. M. G. KENTRIS INDARTI, S.E., M.Si., Ak., CA.)  
NIDN. 0618036702



## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR/ SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa TUGAS AKHIR / SKRIPSI dengan Judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2021)**

yang telah diuji di depan tim penguji pada tanggal 15-08-2023, adalah benar hasil karya saya dan dalam TUGAS AKHIR /SKRIPSI ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik TUGAS AKHIR / SKRIPSI yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri.

Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah saya yang telah diberikan oleh Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang batal saya terima.

Semarang, 15-08-2023

Menyatakan



(SHILVI NUGRAHENI KUSUMADEWI)

NIM. 19.05.52.0151

SAKSI 1  
Tim Penguji



(G. ANGGANA LISIANTARA, SPd, M.M)

SAKSI 2  
Tim Penguji



(MARYONO, S.E., A.KP, M.M., Ak, CA)

SAKSI 3  
Tim Penguji



(ANDIKARTIKA, SE., M.M)



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Alhamdulillahirabbil'alamin, Puji Syukur kepada Allah Subhanahu wa Ta'ala atas karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan tugas skripsi dengan baik dan lancar. Pada halaman ini, penulis akan mempersembahkan skripsi ini kepada :

1. Orang tua saya, Bapak Totok Mulyono dan Ibu Sutarmiyati yang selalu memberikan dukungan dalam bentuk apapun untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Saudara kandung saya yaitu kakak Shella Nugraheni Multiaudini dan adik Shandyatommy Anugrah Ramadhan yang selalu mengingatkan dan memberikan semangat untuk mengerjakan skripsi.
3. Kerabat dekat dan semua teman-teman saya yang tidak bisa disebut satu persatu, karena telah memberikan semangat dan dukungan dalam banyak hal untuk menyelesaikan skripsi.
4. Diri saya sendiri yang telah berjuang dalam menyelesaikan skripsi untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmat-Nya kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

## **MOTTO**

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak mengetahui.”

**(QS. Al Baqarah:216)**

“Allah memberikan tambahan nikmat bukan kepada orang yang banyak keinginan, tetapi Allah memberikan tambahan karunia bagi orang yang paling banyak bersyukur.”

**(Aa Gym)**

## ABSTRAK

Pertumbuhan bisnis *food and beverages* semakin meningkat, namun adanya virus COVID-19 yang mulai terjadi pada tahun 2019 menyebabkan perusahaan melakukan penyesuaian atas kebijakan internal dan eksternal yang mempunyai dampak terhadap nilai perusahaan. Pada akhir tahun 2019 merupakan titik awal dari menurunnya laba bersih perusahaan karena dampak munculnya virus COVID-19. Tidak sedikit perusahaan yang mengalami penurunan laba karena menurunnya tingkat konsumsi atau daya beli masyarakat sehingga hal tersebut juga menyebabkan perusahaan tidak membagikan dividen. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI 2018-2021. Total sampel pada penelitian ini yaitu lima puluh lima sampel. Metode analisis regresi berganda untuk verifikasi data. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi dan literatur bagi peneliti selanjutnya dan juga dapat memberikan kontribusi secara praktis, terutama bagi para pemakai laporan keuangan dalam menganalisis dan memutuskan investasi bisnisnya ke perusahaan di bidang *food and beverages*. Hasil penelitian menjelaskan bahwa kebijakan dividen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas dan struktur modal berpengaruh signifikan+ terhadap nilai perusahaan.

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

## **ABSTRACT**

*The food and beverage industry is expanding, but the presence of the COVID-19 virus, which began in 2019, has prompted the company to make changes to internal and external rules that have an influence on firm value. The impact of the COVID-19 virus on the company's net earnings began at the end of 2019. Several corporations have seen their earnings fall as a result of lower levels of consumer consumption, prompting them to forego dividend payments. As a result, the purpose of this study was to examine the impact of dividend payout ratio, size, return on asset, and debt to equity on firm value in food and beverage industry companies listed on the Indonesian Stock Exchange from 2018 to 2021. This study has a total of 55 were collected. For data verification, use multiple regression analysis. It is intended that this research will be utilized as a reference and literature for future researchers, as well as give practical contributions, particularly for consumers of financial reports in assessing and deciding on business investments in firms in the food and beverage industry. According to the study's findings, dividend payout ratio and size have no effect on firm value, however return on asset and debt to equity ratio have significant effect on firm value.*

**Keywords** : *Dividend Payout Ratio, Size, Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Firm Value*



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021” dengan baik dan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

Pada proses penelitian dan penyusunan skripsi ini tentu banyak keterbatasan dan hambatan yang dihadapi. Keterbatasan dan hambatan tersebut dapat diatasi dengan adanya bantuan, arahan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Edy Winarno, S.T., M.Eng. selaku Rektor Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
2. Ibu Dra. M. G. Kentris Indarti, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.
3. Ibu Cahyani Nuswandari, S.E., M.Si., Akt selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

4. Bapak G. Anggana Lisiantara, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan untuk menyelesaikan pembuatan skripsi.
5. Seluruh dosen, karyawan, dan staff Univeristas Stikubank (UNISBANK) Semarang yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan serta bantuan yang bermanfaat.
6. Kedua orangtua saya, ibu dan ayah yang selalu mendoakan, memberikan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Saudara, kerabat dan semua teman-teman saya yang membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna karena keterbatasan ilmu dan pengetahuan penulis sebagaimana manusia yang tidak luput dari kekurangan dan kesalahan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan penulis pada khususnya.

**Semarang, 8 Agustus 2023**



Shilvi Nugraheni Kusumadewi

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.1 Rumusan Masalah .....	11
1.2 Tujuan Penelitian .....	12
1.3 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b> .....	<b>14</b>
2.1 Tinjauan Pustaka .....	14
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	14
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	15
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	17
2.1.4 Kebijakan Dividen .....	19
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	22
2.1.6 Profitabilitas.....	23
2.1.7 Struktur Modal.....	24
2.2 Penelitian Empiris/Terdahulu .....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	32

2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	34
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.3.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.4 Kerangka Pikir Penelitian .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Objek Penelitian .....	39
3.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	39
3.2.1 Populasi.....	39
3.2.2 Sampel.....	39
3.3 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	40
3.3.1 Jenis Data.....	40
3.3.2 Sumber Data .....	40
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.4 Definisi Konsep, Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
3.5 Variabel Penelitian .....	42
3.5.1 Variabel Dependen .....	42
3.5.2 Variabel Independen .....	43
3.5 Metode Analisis Data.....	46
3.5.1 Uji Normalitas .....	46
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	47
3.5.3 Uji Penelitian .....	49
3.5.4 Pengujian Analisis Regresi Berganda.....	50
3.5.5 Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t) .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>53</b>
4.1 Data Sampel Penelitian .....	53
4.2 Hasil Penelitian .....	54
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	54
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	56
4.3 Pengujian Hipotesis Dengan Regresi Linear Berganda .....	60
4.3.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	61
4.3.2 Analisis Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	62

4.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	63
4.4 Pembahasan.....	66
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan .....	66
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) Terhadap Nilai Perusahaan.....	68
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	69
4.4.4 Pengaruh Struktur Modal ( DER ) Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
<b>BAB V.....</b>	<b>73</b>
5.1 Simpulan Penelitian .....	73
5.2 Saran Penelitian.....	74
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	74
5.4 Agenda Penelitian Selanjutnya .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>76</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Empiris/Terdahulu .....	30
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 3.2 Kerangka Durbin Watson .....	48
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian .....	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan Kurtosis-Skewness .....	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	59
Tabel 4.7 Analisis Regresi Berganda .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	62
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	63
Tabel 4.10 Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	64

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata – Rata Nilai Perusahaan Sektor <i>Food and Beverage</i> .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	38

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Perusahaan <i>Food and Beverages</i> Yang Dijadikan Sampel.....	80
Lampiran 2. Data Tabulasi Penelitian.....	81
Lampiran 3. Uji Statistik Deskriptif.....	83
Lampiran 4. Uji Normalitas .....	84
Lampiran 5. Uji Multikolinearitas.....	85
Lampiran 6. Uji Autokorelasi .....	86
Lampiran 7. Uji Heteroskedasitas .....	87
Lampiran 8. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	88
Lampiran 9. Uji R Square .....	89
Lampiran 10. Uji F.....	90
Lampiran 11. Uji t.....	91
Lampiran 12. Lembar Bimbingan.....	92
Lampiran 13. Berita Acara Revisi.....	93
Lampiran 14. Surat Keterangan Bebas Plagiarisme.....	94
Lampiran 15. Hasil Turnitin Abstrak.....	95
Lampiran 16. Hasil Turnitin Bab I.....	96
Lampiran 17. Hasil Turnitin Skripsi .....	97
Lampiran 18. Hasil Turnitin Naskah Ilmiah .....	98