

202210160311484  
Rizky Novitasari  
Prodi Manajemen

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2021-2024)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai Derajat  
Sarjana Manajemen



Oleh:

**Rizky Novitasari**

**202210160311484**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

**2026**

202210160311484  
Rizky Novitasari  
Prodi Manajemen

## SKRIPSI

### PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2021-2024)

Oleh :

Rizky Novitasari  
202210160311484

Diterima dan disetujui  
pada tanggal 11 April 2026

Pembimbing I,

Drs. Warsono, M.M.

Pembimbing II,

Dr. Dewi Nurjannah, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Ketua Program Studi,

Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M.

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

### PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2021-2024)

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Rizky Novitasari  
NIM : 202210160311484  
Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 11 April 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Drs. Warsono, M.M.  
Pembimbing II : Dr. Dewi Nurjannah, M.M.  
Penguji I : Dr. Rizki Febriani, S.E., M.M.  
Penguji II : Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M.

1.....  
2.....  
3.....

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M.

### PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rizky Novitasari  
NIM : 202210160311484  
Program Studi : Manajemen  
Surel : [novitasaririzky875@gmail.com](mailto:novitasaririzky875@gmail.com)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Saya menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya asli saya sendiri, baik secara keseluruhan maupun sebagian, dan bukan merupakan hasil karya orang lain yang saya akui sebagai milik saya. Skripsi ini juga bebas dari plagiarisme atau penyalinan karya pihak lain.
2. Setiap pendapat dan karya orang lain yang digunakan sebagai referensi dalam skripsi ini telah dicantumkan dengan jelas, baik dengan menyebutkan nama penulis maupun mencantumkannya dalam daftar pustaka sesuai dengan kaidah penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan kejujuran. Apabila di kemudian hari terbukti terdapat ketidaksesuaian atau pelanggaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademis maupun hukum sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Malang, 9 Maret 2026

Penulis  
  
Rizky Novitasari

10000  
METERAN  
TEMPEL  
11ANX394288061

# **PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2021-2024)

**Rizky Novitasari<sup>1</sup>, Warsono<sup>2</sup>, Dewi Nurjannah<sup>3</sup>**

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Malang

Email: [novitasaririzky875@gmail.com](mailto:novitasaririzky875@gmail.com)

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas dan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Struktur modal diwakili dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Asset Ratio* (DAR), profitabilitas dengan *Return on Equity* (ROE) dan *Return on Assets* (ROA), kebijakan dividen dengan *Dividend Yield*, dan nilai perusahaan dengan *Price to Book Value* (PBV) dan Tobin's Q. Penelitian ini menggunakan data sekunder selama periode 2021-2024 yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan. Sampel penelitian terdiri atas 67 perusahaan manufaktur yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu. Metode analisis yang digunakan adalah *Structural Equation Modeling-Partial Least Square* (SEM-PLS) untuk menguji pengaruh langsung dan tidak langsung antar variabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 2) struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, 3) struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen, 4) profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 5) kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 6) profitabilitas tidak memberikan pengaruh dalam memediasi hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan, dan 7) kebijakan dividen mampu memberikan pengaruh dalam memediasi hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen memiliki peran penting dalam menjelaskan hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan, sementara peran profitabilitas sebagai variabel mediasi belum mampu memperkuat hubungan tersebut secara signifikan pada perusahaan manufaktur yang menjadi objek penelitian.

**Kata kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Perusahaan Manufaktur.

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY VALUE WITH  
PROFITABILITY AND DIVIDEND POLICY AS MEDIATION  
VARIABLES***

*(Study on Manufacturing Sector Companies for the Period 2021-2024)*

**Rizky Novitasari<sup>1</sup>, Warsono<sup>2</sup>, Dewi Nurjannah<sup>3</sup>**

*Management Study Program, Faculty of Economics and Business*

*University of Muhammadiyah Malang*

*Email: [novitasaririzky875@gmail.com](mailto:novitasaririzky875@gmail.com)*

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of capital structure on firm value with profitability and dividend policy as mediating variables in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Capital structure is represented by the Debt to Equity Ratio (DER) and Debt to Asset Ratio (DAR), profitability by Return on Equity (ROE) and Return on Assets (ROA), dividend policy by Dividend Yield, and firm value by Price to Book Value (PBV) and Tobin's Q. This study uses secondary data for the period 2021-2024 obtained from annual financial reports. The research sample consists of 67 manufacturing companies selected based on certain criteria. The analytical method used is Structural Equation Modeling–Partial Least Square (SEM-PLS) to test the direct and indirect effects between variables. The results of the study indicate that 1) capital structure does not affect company value, 2) capital structure does not affect profitability, 3) capital structure affects dividend policy, 4) profitability affects company value, 5) dividend policy affects company value, 6) profitability does not have an influence in mediating the relationship between capital structure and company value, and 7) dividend policy is able to have an influence in mediating the relationship between capital structure and company value. The findings of this study indicate that dividend policy has an important role in explaining the relationship between capital structure and firm value, while the role of profitability as a mediating variable has not been able to significantly strengthen the relationship in the manufacturing companies that are the objects of the study.*

*Keywords: Capital Structure, Profitability, Dividend Policy, Firm Value, Manufacturing Companies.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2021-2024).” Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Strata 1 (S1) Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Muhammadiyah Malang.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Nazaruddin Malik, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang, yang telah memberikan kebijakan, dukungan, serta fasilitas yang menunjang terciptanya lingkungan akademik yang kondusif dalam pengembangan ilmu pengetahuan.
2. M. Sri Wahyudi S, S.E., M.E., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang, yang telah memberikan dukungan serta memfasilitasi proses pendidikan dan pembelajaran selama penulis menempuh studi.

3. Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Malang, yang telah memberikan arahan, dukungan, serta kebijakan akademik sehingga proses perkuliahan dan penyusunan skripsi dapat berjalan dengan baik.
4. Prof. Dr. Widayat, M.M., selaku dosen wali kelas I yang telah memberikan arahan serta motivasi selama proses perkuliahan sehingga penulis dapat menempuh studi dengan baik.
5. Drs. Warsono, M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang konstruktif selama proses penyusunan skripsi sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Dr. Dewi Nurjannah, M.M., selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta saran yang membangun selama proses penyusunan skripsi sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.
7. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan wawasan ilmu selama proses pembelajaran.
8. Bapak Hariono dan Ibu Sumaning, selaku orang tua dari penulis yang senantiasa memberikan do'a, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dan penyusunan skripsi ini dengan baik.
9. Saudari Dwi Ardianik Ratna Kartika Sari, S.H., selaku saudara kandung dari penulis yang senantiasa memberikan dukungan baik agar terselesaikannya penulisan skripsi ini.

10. Teman-teman kuliah sepejuangan yang telah memberikan dukungan, serta semangat selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.

Kepada seluruh pihak tersebut, penulis menyampaikan rasa terima kasih dan do'a yang tulus atas segala dukungan dan bantuan yang telah diberikan. Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan yang telah mereka berikan serta memberikan keberkahan atas kontribusinya dalam membantu penyelesaian penelitian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Penulis dengan segala kerendahan hati memohon maaf atas segala kekurangan yang terdapat dalam penulisan skripsi ini serta terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan penelitian ini di masa mendatang.

*Wassalamu'alaikum warrahmatullahi wabarokatu.*

Malang, 18 Januari 2026

Penulis,

Rizky Novitasari

## DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	9
A. Landasan Teori .....	9
B. Penelitian Terdahulu .....	17
C. Kerangka Pikir Penelitian .....	23
D. Hipotesis Penelitian .....	24
BAB III METODE PENELITIAN .....	30
A. Jenis Penelitian .....	30
B. Obyek Penelitian dan Waktu Penelitian .....	30
C. Definisi Operasional Variabel .....	30
D. Data dan Sumber Data .....	32
E. Populasi, Sampel dan Sampling .....	32
F. Tehnik Pengumpulan Data .....	33
G. Metode Analisis Data .....	33

	Halaman
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	37
A. Gambaran Umum Penelitian .....	37
B. Analisis Data .....	40
C. Pembahasan Hasil Analisis Data .....	57
BAB V PENUTUP .....	59
A. Kesimpulan .....	59
B. Saran .....	60
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 4.1 Seleksi Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	38
Tabel 4.3 Hasil Uji Validitas Konvergen .....	42
Tabel 4.4 Hasil Uji AVE (Average Variance Extracted) .....	43
Tabel 4.5 Hasil Uji HTMT (Heterotrait-Monotrait Ratio) .....	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Reliabilitas Konstruk .....	45
Tabel 4.7 Nilai R-square ( $R^2$ ) .....	46
Tabel 4.8 Nilai Predictive Relevance ( $Q^2$ ) .....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji Pengaruh Langsung (Path Coefficient) .....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung (Indirect Effect) .....	50

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pertumbuhan Sektor Manufaktur .....	1
Gambar 1.2 Grafik Nilai Perusahaan Manufaktur Indonesia .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian .....	23
Gambar 4.1 Diagram Structural Outer Model .....	41



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Lampiran 2. Data Perhitungan Sampel Perusahaan Periode 2021-2024

Lampiran 3. Diagram Structural Outer Model

Lampiran 4. Hasil Uji Validitas Konvergen

Lampiran 5. Hasil Uji AVE (Average Variance Extracted)

Lampiran 6. Hasil Uji HTMT (Heterotrait-Monotrait Ratio)

Lampiran 7. Hasil Uji Reliabilitas Konstruk

Lampiran 8. Nilai R-square ( $R^2$ )

Lampiran 9. Nilai Predictive Relevance ( $Q^2$ )

Lampiran 10. Data Hasil Uji Pengaruh Langsung (Path Coefficient)

Lampiran 11. Data Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung (Indirect Effect)

Lampiran 12. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis

## DAFTAR PUSTAKA

- (1) Alhayra, A. R., Tangngisulu, J., & Fajriah, Y. (2024). The effect of profitability on company value with company size as a moderating variable. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(1), 2669-2680.
- (2) Fajariyanti, I. A., & Istanti, L. N. (2023). Factors Affecting Company Value: A Study of Real Estate and Property Companies Listed on the IDX. *Adpebi International Journal of Multidisciplinary Sciences*, 2(1), 29-41.
- (3) Daryanto, W. M. (2022). Company value before and during COVID-19: Evidence from the manufacturing industry in Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 21(1), 33-47.
- (4) Yuswandani, A. E., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2023). The Effect Of Capital Structure, Profitability and Liquidity on Firm Value With Dividend Policy As A Moderating Variable. *SENTRALISASI*, 12(2), 1-13.
- (5) Tipa, H., Purba, N. M. B., & Janrosl, V. S. E. (2022). Analysis of the Impact of Profitability and Working Capital on Company Value. *eCo-Buss*, 5(2), 660-671.
- (6) Ramadhan, S. A. (2024). Exploration of the Impact of Profitability and Debt Policy on Company Value. *KINERJA: Jurnal Manajemen Organisasi dan Industri*, 3(2), 212-220.
- (7) AA, Isibor, Akinrinola OO, and O. K. Adesina. "Dividend Policy And Value Of The Firm: A Qualitative Approach." (2024).
- (8) Irdiana, S., Darmawan, K., Ariyono, K. Y., & Khairullah, M. N. (2022). The Effect of Financial Performance on Firm Value with Dividend Policy as a Mediation Variable. *Enrichment: Journal of Management*, 12(5), 3494-3505.
- (9) Tirtamara, A. A., & Artini, L. G. S. (2024). The Effect of Capital Structure On Company Value with Profitability and Dividend Policy as A Mediating Variable. *Return: Study of Management, Economic and Bussines*, 3(7), 440-454.
- (10) Damayanti, R., & Sucipto, A. (2022). The effect of profitability, liquidity, and leverage on firm value with dividend policy as intervening variable (case study on manufacturing sector In Indonesian Stock Exchange 2016-2020

- period). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 6(2), 1214-1223.
- (11) Puspita, E. A., & Siswanti, I. (2021). Effect Of Capital Structure And Liquidation On Firms Value With Profitability As Intervening Variables (Case Study On Property And Real Estate Companies Registered In Indonesia Stock Exchange 2014-2019). *Management Research Studies Journal*, 2(1), 11-27.
- (12) Fadli, Z., Ria, S., Parju, P., Yulianti, N. L. P. N., Kurnia, D., Sumual, L. P., ... & Chandra, F. (2023). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. CV. Gita Lentera.
- (13) Ningrum, E. P. (2022). *Nilai perusahaan: Konsep dan aplikasi*. Penerbit Adab.
- (14) Aryawati, N. P. A., Harahap, T. K., Yanti, N. N. S. A., Mahardika, I. M. N. O., Widiniarsih, D. M., Ahmad, M. I. S., ... & Amali, L. M. (2023). *Manajemen keuangan*. Penerbit Tahta Media.
- (15) Hermuningsih, S., & Maysan Damanik, J. (2025). Capital Structure and Asset Growth on Firm Value: Profitability as a Mediating Factor in the Economic Development of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. In *International Journal of Economics Development Research* (Vol. 6, Issue 1).
- (16) Wijaya, D., & Pakpahan, H. M. E. (2021). The Effect Of Liquidity, Capital Structure, Dividen Policy On Firm Value Through Profitability As Intervening Variable. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(6).
- (17) Simanjuntak, Y. E. K., Sihotang, R. B., & Hutabarat, F. (2024). Mediating Role of Dividend Policy on the Effect of Profitability, Company Size, and Capital Structure on the Value of Manufacturing Companies in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Law, and Education*, 5(1), 1197-1211.
- (18) Alamsyah, A. R., Subroto, B., Aisjah, S., & Djazuli, A. (2020). The effect of ownership structure, capital structure, and investment opportunity set on firm values mediated by a dividend policy. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 12(6), 459-483.
- (19) Manalu, D. Y., Amin, A. M., & Aslam, A. P. (2025). The Effect of Capital Structure on Profitability (A Study on Manufacturing Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange for The Period 2020–2024). *Journal of Studies in Academic, Humanities, Research, and Innovation*, 2(2), 483-493.

- (20) Irawati, A. E., & Komariyah, E. F. (2020). The Role of Capital Structure on The Effect of Dividend Policy and Business Risk on Firm Value (Evidence from Indonesian Manufacturing Company). *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(02).
- (21) Khoiriyah, A., Amalia Arifah, D., & Indriastuti, M. (2025). *The Influence of Dividend Policy, Investment Policy, and Profitability on Firm Value* (Vol. 3).
- (22) Syaimila, I. M., Mursidi, M., & Rahadjeng, E. R. (2023). The Effect of Company Size, Profitability, and Liquidity on Capital Structure of Manufacturing Companies in Indonesia's Food and Beverage Sector. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(4), 309-318.
- (23) Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American economic review*, 48(3), 261-297.
- (24) Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2017). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches*. Sage publications.
- (25) Gumanti, T. A. (2009). Teori sinyal dalam manajemen keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 38(6), 4-13.
- (26) Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). *Partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM) using R: A workbook*. Springer international publishing.

202210160311484  
Rizky Novitasari  
Prodi Manajemen



**Lembaga Informasi dan Publikasi**  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang  
**Tanda Terima Cek Plagiasi**

Tanggal : 10/3/2026

Kode : 2899066572  
Nama : Rizky Novitasari  
NIM : 202210160311484  
Prodi : Manajemen  
Judul Penelitian : Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2021-2024)  
Persentase Plagiasi : 4%  
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M

