

## PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI 2019-2023

MALIKA YULIANI  
RONAL APRIANTO  
ERI TRIHARYATI

Universitas Bina Insan, Jl.Jendral Besar H.M Soeharto KM.13, Kel.Lubuk Kupang, Kec.Lubuklinggau Selatan I,  
Kota Lubuklinggau Sumatera Selatan, Negara Indonesia  
[malikaalinggau123@gmail.com](mailto:malikaalinggau123@gmail.com), [ronal\\_aprianto@univbinainsan.ac.id](mailto:ronal_aprianto@univbinainsan.ac.id), [eri\\_triharyati@univbinainsan.ac.id](mailto:eri_triharyati@univbinainsan.ac.id)

Received: August 26, 2025; Revised: August 27, 2025; Accepted: August 29, 2025

**Abstract:** Indonesian companies face significant pressure on of the main challenges is maintaining stable financial performance which is a key determinant of company value. Using the partial least square (PLS)-SEM method through the smartpls program version 3.0, the population in this study in this study was 133 consumer goods companies listed on the Indonesia stock exchange in 2019-2023. The sampling method used purposive sampling. The result of the study with a *t*-statistic value of 0.519 and a *p*-value of 0.604 because the *t*-statistic value  $> 1.96$  and *p*-value  $< 0.05$  can be concluded that shows that the capital structure does not affect the value of the company, *t*-statistic value of 1.180 and *p*-value 0.238 that the *t*-statistic value  $< 1.96$  and *p*-value  $> 0.05$  can be concluded that profitability has not significant effect on the value of the company, the *t*-statistic value of 1.316 and *p*-value of 0.189. Because the *t*-statistic value  $< 1.96$  and *p*-value  $> 0.05$  can be concluded that dividend policy cannot moderate capital structure on the value of the company, the *t*-statistic value of 2.820 and *p*-value of 0.005. With a *t*-statistic value  $> 1.96$  and a *p*-value  $< 0.05$ , it can be concluded that dividend policy can moderate profitability and firm value. The meaning of research is its importance in making investment decisions and can provide input in determining financial policies.

**Keywords:** Capital Structure, Dividend Policy, Firm Value, Profitability, and Variable Moderation.

**Abstrak:** Salah satu tantangan utamanya adalah menjaga stabilitas kinerja keuangan yang menjadi penentu utama nilai perusahaan. Menggunakan metode *Partial Least Square* (PLS)-SEM melalui program *smartpls* versi 3.0, populasi dalam penelitian ini berjumlah 133 perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Hasil penelitian dengan nilai *t*-statistik 0,519 dan *p*-value 0,604 karena nilai *t*-statistik  $> 1,96$  dan *p*-value  $< 0,05$  dapat disimpulkan bahwa menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, nilai *t*-statistik 1,180 dan *p*-value 0,238 bahwa nilai *t*-statistik  $< 1,96$  dan *p*-value  $> 0,05$  dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, nilai *t*-statistik sebesar 1,316 dan *p*-value sebesar 0,189. Karena nilai *t*-statistik  $< 1,96$  dan *p*-value  $> 0,05$  dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan, nilai *t*-statistik 2,820 dan *p*-value sebesar 0,005. Nilai *t*-statistik  $> 1,96$  dan *p*-value  $< 0,05$  maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen dapat

memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Maknanya penelitian yaitu pentingnya dalam mengambil sebuah keputusan investasi dan dapat memberikan masukan dalam menentukan kebijakan keuangan.

**Kata kunci:** *Capital Structure, Dividend Policy, Firm Value, Profitability, and Variable Moderation.*

## PENDAHULUAN

Perkembangan teknologi pada era globalisasi suatu perusahaan dituntut untuk mampu beradaptasi dengan perubahan teknologi. Perusahaan umumnya berusaha untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka pendek yaitu memaksimalkan laba perusahaan maupun tujuan faktor jangka panjang yaitu mampu meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan para pemegang saham menarik ([Yoshi et al., 2020](#)).

Suatu perusahaan yang mampu bersaing, tentunya akan dapat bertahan dalam menghadapi persaingan perusahaan yang meningkat. Untuk mengevaluasi rasio keuangan perusahaan dari tahun ke tahun dapat dipahami perubahannya dan dapat dibandingkan apakah terdapat kenaikan atau penurunan atau kondisi baik atau buruk terhadap kinerja perusahaan selama waktu tertentu. buku investor menggunakan rasio keuangan guna melihat perbandingan antara rasio keuangan dan perusahaan sejenis didalam suatu perusahaan sehingga memberikan kemudahan dan kecepatan pengambilan keputusan untuk investasi.

Dengan analisis yang diterapkan juga dihasilkan, dapat memprediksi kelangsungan hidup perusahaan, informasi mengenai berhasil atau gagalnya perusahaan akan melindungi pihak eksternal ataupun calon pihak investor juga kreditur, serta analisis ini berfungsi sebagai alat guna mengetahui kemampuan beradaptasi dan mengantisipasi berkembangnya bisnis dan ekonomi. Dalam beberapa tahun terakhir, era globalisasi yang ditandai dengan perkembangan teknologi yang sangat pesat, perusahaan-perusahaan industri barang konsumsi diindonesia menghadapi tekanan besar untuk terus beradaptasi dan mempertahankan daya saing mereka. Salah satu tantangan utamanya adalah menjaga stabilitas kinerja keuangan yang menjadi penentu utama nilai perusahaan. Struktur modal, profitabilitas, nilai perusahaan dan kebijakan dividen mengalami fluktuasi yang signifikan dan ketidakstabilan ini mencerminkan adanya dinamika internal maupun eksternal yang mempengaruhi keberlanjutan perusahaan. Berikut data struktur modal, profitabilitas, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen pada tabel dibawah ini:

**Tabel 1: Data Stuktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen**

Ket	Tahun				
	2019	2020	2021	2022	2023
STM	1.333874	1.558877	1.690059	1.992271	2.990801
Profit	9.254862	8.264003	1.041975	1.193207	1.188555
NP	3.99713	5.285926	1.765680	4.580598	3.130665
KD	0.002036	0.244083	0.233973	0.304053	0.232940

(Sumber: [www.idx.com](http://www.idx.com)) (Data Diolah Kembali, 2025)

Dari tabel 1 diatas dapat dilihat bahwa untuk nilai struktur modal, profitabilitas, nilai perusahaan dan kebijakan dividen telah mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Untuk nilai yang bagus seharusnya mengalami peningkatan, pada nilai struktur modal mengalami kenaikan setiap tahunnya dapat dikatakan telah memiliki kinerja perusahaan yang baik dalam mengelola keuangan, namun profitabilitas mengalami penurunan tahun 2020, 2023 dan 2021 dari nilai yang sebesar 8.264003 menjadi 1.188555 dan menurun drastis dibandingkan tahun sebelumnya menjadi 1.041975, pada nilai perusahaan yang baik itu adalah mengalami peningkatan akan tetapi pada tahun 2019, 2023 dan 2021 mengalami penurunan sebesar 3.99713 menjadi 3.130665 serta nilainya menunjukkan penurunan drastis tahun sebelumnya sebesar 1.765680 dan kebijakan dividen setiap tahun mengalami kenaikan menandakan nilainya bagus tetapi tahun 2020 sebesar 0.244083 sehingga tahun 2021 mengalami penurunan dari tahun sebelumnya sebesar 0.233973, dan pada tahun 2019 menurun drastis menjadi 0.002036 dibandingkan pada tahun sebelumnya. Sehingga nilai yang mengalami naik turun tiap tahunnya menjadi tidak stabil.

### **MOTIVASI PENELITIAN**

Adapun untuk motivasi pada penelitian ini adalah adanya menunjukkan ketidakstabilan kinerja keuangan perusahaan industri barang konsumsi dan data pun menunjukkan bahwa struktur modal, profitabilitas, nilai perusahaan dan kebijakan telah mengalami fluktuasi dari tahun ketahun sehingga belum menunjukkan kondisi yang stabil, pentingnya nilai perusahaan

bagi para investor serta untuk naik turunnya nilai ini sangat berpengaruh terhadap minat investor dalam menanamkan modalnya.

### **Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas, maka peneliti merumuskan masalah yang akan diteliti adalah:

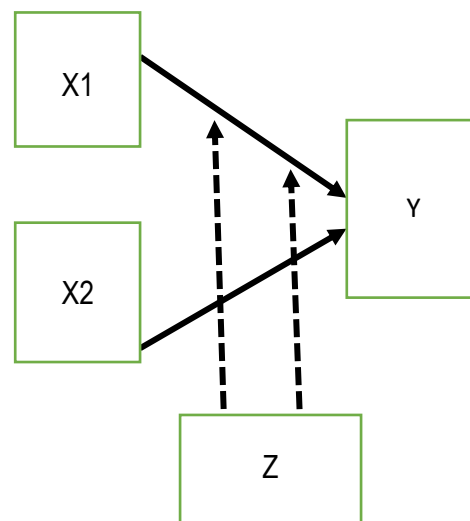
- 1) Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan barang industri konsumsi tahun 2019-2023?
- 2) Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan barang industri konsumsi tahun 2019-2023?
- 3) Apakah kebijakan dividen moderasi antara struktur modal terhadap nilai perusahaan pada tahun 2019-2023?
- 4) Apakah kebijakan dividen moderasi antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada tahun 2019-2023?

### **TUJUAN PENELITIAN**

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan barang industri konsumsi tahun 2019-2023.
- 2) Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan barang industri konsumsi tahun 2019-2023.
- 3) Untuk mengetahui kebijakan dividen moderasi antara struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan barang industri konsumsi tahun 2019-2023.
- 4) Untuk mengetahui kebijakan dividen moderasi antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan barang industri konsumsi tahun 2019-2023.

### **Kerangka Teori**



Keterangan:

X<sub>1</sub>: Struktur Modal

X<sub>2</sub>: Profitabilitas

Y: Nilai Perusahaan

Z: Kebijakan Dividen

### PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Dari kerangka teori terdapat pada penelitian ini terdapat 4 hipotesis yaitu:

**X<sub>1</sub>: Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.**

**X<sub>2</sub>: Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.**

**Z<sub>3</sub>: Kebijakan Dividen Moderasi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.**

**Z<sub>4</sub>: Kebijakan Dividen Moderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.**

### METODE PENELITIAN

Menurut [\(Sugiyono, 2020\)](#) populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek, subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya dan sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh

populasi tersebut Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023 yang berjumlah sebanyak 133 perusahaan. Teknik sampling atau teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik non-probability sampling dengan pendekatan *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan kriteria. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan, maka dari populasi yang berjumlah 133 hanya 20 perusahaan yang lolos dalam kriteria dan menjadi sampel dalam penelitian.

### Teknik Pengumpulan Data

Jenis penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif dan Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang telah diaudit pada perusahaan industri barang konsumsi pada tahun 2019-2023 yang diperoleh dan diunduh melalui website resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) ([Wulandari et al., 2024](#)).

### Struktur Modal

Struktur modal adalah perbandingan antara modal asing atau utang dalam jangka panjang dengan modal sendiri, semakin tinggi proporsi utang menyebabkan semakin besar perolehan perlindungan pajak, namun risiko kebangkrutan mungkin juga timbul semakin besar (Tekstil & Garmen, 2018). Menurut (Kurniati & Yuliana, 2022) indikator struktur modal dapat diukur dengan menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Menurut (Asri Jaya, Sony Kuswandi, 2023) adapun rumus dari *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu sebagai berikut :

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$$

### Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kesanggupan yang dimiliki perusahaan dalam mendapatkan keuntungan atau biasa disebut laba untuk jangka panjang waktu tertentu (Aldi et al., 2020). Indikator profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan rasio *Return On Equity* (ROE). Menurut (Wastam Wahyu Hidayat, 2018) rumus dari *Return On Equity* (ROE) yaitu sebagai berikut :

$$\text{Return On Equity (ROE)} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Modal Sendiri}}$$

### Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah nilai yang akan dibayarkan oleh calon investor pada perusahaan yang memiliki aktivitas operasional bisnis, dalam persepsi ini dikaitkan dengan harga saham (Prasetia et al., 2024). Indikator nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio *Prices Book Value* (PBV). Menurut (Wastam Wahyu Hidayat, 2018) rumus dari *Prices Book Value* (PBV) yaitu sebagai berikut :

$$\text{Prices Book Value (PBV)} = \frac{\text{Harga Pasar Per Saham}}{\text{Nilai Buku Per Saham}}$$

### Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan sebagai penentuan tentang seberapa besar laba yang diperoleh dalam sebuah periode untuk dibagikan kepada pemegang saham berupa dividen dan akan ditahan perusahaan dalam bentuk laba ditahan. Indikator kebijakan dividen dapat diukur dengan menggunakan rasio *Dividend Payout Ratio* (DPR). Menurut (Triyonowati, 2022) rumus dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) yaitu sebagai berikut:

$$\text{Dividend Payout Ratio (DPR)} = \frac{\text{Pembayaran Dividen Kas}}{\text{Laba Bersih}}$$

### Teknik Analisis Data

Pada penelitian ini menggunakan teknik analisis *Partial Least Square* (PLS)-SEM melalui program *smartpls* versi 3.0. Software SmartPLS digunakan untuk membantu menganalisis hubungan antara variabel lain (Aditya Wardhana, 2023). *Partial Least Square* (PLS)-SEM untuk mengetahui pengaruh variabel dependen yaitu struktur modal dan profitabilitas kebijakan dividen sebagai variabel moderasi terhadap variabel independen yaitu nilai perusahaan.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### X<sub>1</sub>: Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Struktur modal dikatakan optimal adalah keseimbangan penghematan pajak dari penggunaan hutang antar biaya sebagai akibat dari penggunaan utang serta penentuan target optimalnya struktur modal berupa struktur modal secara baik di dalam perusahaan. Berdasarkan teori *trade Off*, perusahaan akan

menghemat pajak ketika perusahaan menggunakan utang seoptimal mungkin pada batas tertentu dalam kegiatan operasionalnya. Jika komposisi utang menjadi berlebih maka yang terjadi adanya peningkatan risiko keuangan sehingga risiko kebangkrutan dapat terjadi apabila kondisi bisnis perusahaan tidak baik ([Burhanudin, 2018](#)). Dalam teori *signaling* apabila perusahaan gagal atau tidak dapat menyampaikan signal dengan baik mengenai nilai perusahaan maka nilai perusahaan akan mengalami ketidaksesuaian terhadap kedudukannya, dengan artian nilai perusahaan dapat berada diatas atau dibawah nilai sebenarnya ([Ayuningsih & Goenawan, 2024](#)).

Dari hasil penelitian bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sesuai dengan teori *signaling* dan *trade off* yang mana teori *signaling* menyatakan bahwa sudah tergambar dengan adanya penurunan nilai perusahaan akan mengalami ketidaksesuaian terhadap kedudukannya yang artinya hutang yang terlalu tinggi akan menyebabkan nilai perusahaan menjadi menurun dan teori *trade off* bahwa ternyata penggunaan biaya operasional terlalu tinggi dari modal hutang sehingga bisa dapat menyebabkan penurunan nilai perusahaan. Semakin tinggi struktur modal tidak terlalu berpengaruh dalam peningkatan nilai perusahaan ([A A Gde Satia, 2017](#)).

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh ([Ida nurhayati, 2020](#)) dan ([Annes & Hermi, 2023](#)) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari pembahasan diatas bahwa hipotesis **X<sub>1</sub> ditolak** artinya perusahaan mengubah struktur modal maka nilai perusahaan tidak akan berpengaruh.

## **X<sub>2</sub>: Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Semakin tinggi laba yang diperoleh dari penjualan tidak berdampak pada nilai perusahaan. Dalam penjelasan ini sejalan dengan teori *signalling*, apabila laba yang dilaporkan oleh perusahaan mengalami penurunan maka termasuk sinyal yang jelek atau negatif bagi investor. Sinyal negatif ini membuat investor enggan untuk menambah atau bahkan mempertahankan investasinya, sehingga permintaan saham berkurang dan harga saham serta nilai perusahaan menurun

Dalam teori *trade off* mengatakan bahwa perusahaan perlu mempertimbangkan manfaat (seperti potensi pengurangan pajak dengan utang dan biaya, perusahaan dengan profit yang tinggi cenderung menggunakan utang yang berlebihan sehingga dapat meningkatkan risiko dan menurunkan nilai perusahaan, hutang yang terlalu tinggi akan berkaitan dengan adanya risiko kebangkrutan ([Pasaribu, 2018](#)).

Dari hasil penelitian bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan berjalan dengan teori signal dimana rasio profitabilitas yang tinggi akan dapat menarik minat investor untuk menanamkan modalnya, namun profitabilitas dalam hal ini diukur dengan ROE dimana profitabilitas yang diinformasikan dari sisi modal cenderung tidak menarik para investor karena nilai profitabilitas semakin kecil maka semakin kecil pula laba yang didapat oleh para investor sehingga bisa menyebabkan nilai perusahaan menjadi menurun, dan teori *trade off* menyatakan bahwa sudah terlihat dan tergambar profitabilitas yang tinggi cenderung menggunakan hutang yang berlebihan sehingga dapat meningkatkan risiko dan

menurunkan nilai perusahaan yang bisa diartikan jika profitabilitas tinggi tidak berdampak signifikan pada nilai perusahaan karena biaya kesulitan keuangan yang ditimbulkan oleh hutang lebih besar daripada manfaat pajaknya dengan demikian meskipun perusahaan mendapatkan manfaat pajak dari hutang, manfaat tersebut tidak cukup untuk menutupi risiko yang terkait dengan hutang dan dapat berpengaruh pada nilai perusahaan menjadi rendah akan semakin dapat memperburuk persepsi investor terhadap prospek perusahaan ke depannya.

Hal ini sejalan dengan penelitian ([Dewi, 2021](#)) dan ([Yuswandani et al., 2023](#)) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari pembahasan diatas bahwa hipotesis **X<sub>2</sub> ditolak** artinya semakin tinggi laba yang diperoleh dari penjualan tidak berdampak pada nilai perusahaan.

### **Z<sub>3</sub>: Kebijakan Dividen Moderasi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan**

Pembayaran dividen yang lebih besar memang dapat memberikan sinyal positif kepada investor terkait prospek dan kesehatan keuangan perusahaan. Pada teori sinyal (*signaling teory*) manajemen perusahaan menggunakan kebijakan dividen sebagai alat untuk memberikan informasi kepada pihak eksternal, terutama investor mengenai prospek perusahaan di masa depan. Namun, jika DER perusahaan tinggi, sinyal yang diterima investor justru bisa negatif karena dianggap perusahaan terlalu banyak menanggung beban hutang, sehingga nilai perusahaan menurun dan risiko gagal bayar meningkat serta potensi pembagian dividen di masa depan menurun.

Teori *trade off* menyatakan besarnya hutang yang perlu dibayarkan dan diikuti juga dengan pembagian dividen maka lebih banyak tanggungjawab yang harus ditanggung oleh perusahaan apabila membagikan dividen sehingga memberikan informasi buruk terhadap pemegang saham karena return yang didapatkan semakin berkurang dimasa depan dan perusahaan perlu membayar hutang dividen secara bersamaan.

Dari hasil penelitian bahwa kebijakan dividen tidak memoderasi antara struktur modal terhadap nilai perusahaan sejalan dengan teori konsep *teori signaling* menyatakan bahwa ketika perusahaan memiliki struktur modal dengan tingkat hutang yang tinggi maka efektivitas kebijakan dividen yang seharusnya sebagai sinyal positif terhadap investor namun menjadi lemah karena sinyal yang diberikan kehilangan kredibilitas dan tidak lagi mencerminkan kondisi perusahaan secara akurat sehingga akan berdampak kepada nilai perusahaan menurun meskipun pembagian dividen tetap dilakukan dan teori *trade off* yang menyatakan bahwa kondisi dimana perusahaan memiliki struktur modal yang tinggi terutama dengan rasio hutang yang besar, jika perusahaan tetap membagikan dividen maka perusahaan harus menghadapi dua beban sekaligus yaitu pembayaran hutang dan distribusi dividen. Dalam kondisi struktur modal yang tinggi tidak dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan melainkan justru dapat memperlemah nilai perusahaan akibat meningkatnya beban dan risiko keuangan yang harus ditanggung secara bersamaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan ([Risma Nur Halizah et al., 2022](#)) dan ([Yuswandani et al., 2023](#)) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu



memoderasi struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dari pembahasan diatas bahwa hipotesis **Z<sub>3</sub> ditolak** yang artinya nilai perusahaan atau saham perusahaan tetap sama terlepas dari nilai asset perusahaan terhadap rasio laba.

#### **Z<sub>4</sub>: Kebijakan Dividen Moderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Semakin banyak profitabilitas atau laba yang diperoleh perusahaan akan memberikan dampak positif yaitu menarik investor untuk membeli saham jika laba yang didapatkan perusahaan banyak maka investor menganggap bahwa dividen yang dibayarkan juga akan banyak pula ([Anggraeni & Sulhan, 2020](#)). Dimana menurut spence (1973) dalam ([Purba et al., 2023](#)) teori *signalling* menjelaskan bahwa sinyal dapat berupa informasi yang mencerminkan kondisi suatu perusahaan yang bermanfaat bagi pihak penerima (investor), sinyal yang baik apabila laba mendapatkan keuntungan besar maka dapat dilaporkan nilai perusahaan meningkat atau bisa dikatakan sebagai sinyal positif bagi investor untuk dapat menanamkan modalnya. Berdasarkan teori *trade off* menyatakan bahwa jika laba yang diperoleh perusahaan besar, maka akan terjadinya peningkatan nilai perusahaan dan apabila laba yang didapatkan kecil akan terjadi penurunan pada nilai perusahaan ([Dahar et al., 2019](#)).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen memoderasi antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan sejalan dengan dengan teori *signaling* menyatakan bahwa jika proporsi keuntungan profitabilitas dan dividen yang dibagikan stabil, memadai maka dapat memperkuat sebagai signal positif untuk bisa menarik para investor dalam

menanamkan modalnya yang pada akhirnya nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan atau kenaikan dimasa mendatang dan *trade off* bahwa ketika mendapatkan laba yang besar maka nilai perusahaan akan meningkat dengan mempengaruhi kebijakan dividen yang artinya pada saat profitabilitas mendapatkan laba yang besar maka dividen yang dibagikan akan besar nilai perusahaan tersebut telah mengalami peningkatan namun jika profitabilitas yang didapatkan laba lebih sedikit maka dividen yang dibagikan juga sedikit dan nilai perusahaan mengalami penurunan.

Hasil penelitian ini sejalan yang dilakukan ([Annes & Hermi, 2023](#)) dan ([Risma Nur Halizah et al., 2022](#)) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Dari pembahasan diatas bahwa hipotesis **Z<sub>4</sub> diterima** yang artinya perusahaan yang menghasilkan keuntungan atau profit yng tinggi secara umum akan membagikan dividen lebih banyak kepada para pemegang saham.

#### **PENUTUP**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama struktur modal yang diproksikan dengan DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hipotesis kedua profitabilitas yang diproksikan dengan ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hipotesis ketiga kebijakan dividen yang diproksikan dengan DPR tidak dapat memoderasi antara struktur modal terhadap nilai perusahaan dan hipotesis keempat bahwa kebijakan dividen yang diproksikan dengan DPR dapat memoderasi antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Implikasi penelitian



ini bahwa perusahaan tidak dapat hanya mengandalkan struktur modal untuk meningkatkan nilai perusahaan melainkan perlu menekankan kebijakan dividen yang konsisten.

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan termasuk jangka waktu penelitian selama lima tahun dan hanya berfokus pada perusahaan industri barang konsumsi yang mungkin tidak memperhitungkan tren jangka panjang. Selain itu analisis ini menghasilkan

nilai *R-Square* yang rendah dan hanya menggunakan satu indikator dalam mengukur serta menghitung hasil data.

Untuk meningkatkan hasil penelitian, disarankan agar penelitian selanjutnya memperluas sektor penelitian, menambah waktu penelitian serta menambah variabel bebas seperti ukuran perusahaan, leverage, likuiditas dan lain-lain.

## DAFTAR PUSTAKA

- A A Gde Satia. (2017). *Pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. 2(1), 135–148.
- Aditya Wardhana, Z. iba. (2023). *Pengolahan Data SmartPLS*.
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–273. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>
- Anggraeni, M. D. P., & Sulhan, M. (2020). Anggraeni dan Sulhan (2020). *Mei Diah Putri Anggraeni, Muhammad Sulhan*, 4(2).
- Annes, Y., & Hermi. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks Sektor Basic Materials Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 193–210. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.14794>
- Asri Jaya, Sony Kuswandi, C. W. P. (2023). *manajemen keuangan*.
- Ayuningsih, N., & Goenawan, Y. A. (2024). *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur ( Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2018- 2021 )*. 3(1), 9–20.
- Burhanudin. (2018). *Eco-Entrepreneurship, Vol 3 No 2 Juni 2018*. 3(2).
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., & Rahmi, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, 21(1), 121–132.
- Dewi, L. G. N. (2021). Pengaruh keputusan investasi, struktur modal, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA), Analisa 2011*, 1–11. <https://doi.org/10.37631/e-bisma.v2i1.354>
- Ida nurhayati, andika kartika. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 133–144.
- Kurniati, H., & Yuliana, I. (2022). *Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal*. 11(1), 118–129.
- Pasaribu, D. (2018). Pengujian teori pecking model dan trade off dalam analisis struktur modal pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 2(1), 14–28.

- Prasetya, D., Saladin, H., & Nurmala, N. (2024). Analisis Pengukuran Kinerja Pemerintah Daerah Berdasarkan Value for Money Pada Pemerintah Kabupaten Ogan Komering Ilir Kecamatan Kayuagung (OKI). *ECo-Fin*, 6(2), 441–451. <https://doi.org/10.32877/ef.v6i2.1172>
- Purba, R., Pembangunan, U., & Budi, P. (2023). *TEORI AKUNTANSI ; Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi* (Issue April).
- Risma Nur Halizah, Umi Nadhiroh, & Heru Sutapa. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020). *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen*, 1(3), 85–97. <https://doi.org/10.55606/jupiman.v1i3.452>
- Sugiyono. (2020). *metode penelitian kuantitatif, kualitatif dan R&D*.
- Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 2(2), 214–240. <https://doi.org/10.32493/jabi.v2i2.y2019.p214-240>
- Tekstil, P., & Garmen, D. A. N. (2018). *impact of capital structure to firm value at textile and garment companies for the period 2011- Findings - The result showed that the capital structure has a positive effect to firm value* . 3(2), 21–32.
- Triyonowati. (2022). *BUKU AJAR MANAJEMEN*. Edisi Pertama.
- Wastam Wahyu Hidayat. (2018). *Analisa Keuangan*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Wulandari, F., Arief, M. Y., & Subaida, I. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 3(5), 968. <https://doi.org/10.36841/jme.v3i5.4956>
- Yoshi, Y., Anggryeani, S., Silaban, E. M., & Purba, M. I. (2020). *Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Prima Indonesia, Sumatera Utara, Indonesia*. 14, 508–521.
- Yuswandani, A. E., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Yustina, I. (2023). *The Effect Of Capital Structure , Profitability and Liquidity on Firm Value With Dividend Policy As A Moderating Variable*. 1–13.