

Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi di Perusahaan *Consumer Non Cyclicals*

Desi Ayu Wulandari¹ Dian Safitri Pantja Koesoemasari² Harsuti³

¹²³ Manajemen, Universitas Wijayakusuma Purwokerto

e- mail: desi.ayu474@gmail.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan profitabilitas pada nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai moderasi di perusahaan *consumer non cyclicals*. Populasi perusahaan *consumer non cyclicals* pada tahun 2019-2023 sebanyak 125 perusahaan. Metode sampling yang digunakan *purposive sampling*, sehingga diperoleh jumlah sampel penelitian sebanyak 27 perusahaan. Analisis data penelitian dilakukan dengan regresi data panel dan *moderated regression analysis*. Pada penelitian ini model yang terbaik untuk estimasi adalah *fixed effect model*. Hasil uji t menunjukkan jika struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengujian *moderated regression analysis* membuktikan bahwa kebijakan dividen tidak memoderasi struktur modal pada nilai perusahaan. Kebijakan dividen disisi lain terbukti memoderasi profitabilitas pada nilai perusahaan. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa profitabilitas dan kebijakan dividen memengaruhi nilai perusahaan secara langsung. Penerapan kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan. Implikasi penting penelitian ini adalah perusahaan dengan kemampuan menghasilkan laba yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan membagikan dividen kepada investor, sesuai dengan teori sinyal. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mengembangkan model dengan mengganti variabel struktur modal menggunakan variabel lain seperti likuiditas atau indikator *good corporate governance*.

Kata Kunci: nilai perusahaan; struktur modal; profitabilitas; kebijakan dividen; moderasi

Abstract

This study aims to analyze the effect of capital structure and profitability on firm value with dividend policy as moderation in consumer non-cyclicals companies. The population of consumer non cyclicals companies in 2019-2023 was 125 companies. The sampling method used was purposive sampling, so that the number of research samples obtained was 27 companies. Research data analysis was carried out with panel data regression and moderated regression analysis. In this study, the best model for estimation is the fixed effect model. The t test results show that capital structure has no effect on firm value, but profitability and dividend policy have a positive and significant influence on firm value. Moderated regression analysis test confirms that dividend policy does not moderate capital structure on firm value. On the other hand, dividend policy is proven to moderate profitability on firm value. The results of this study prove that profitability and dividend policy affect firm value directly. The implementation of dividend policy is able to strengthen the effect of profitability on firm value. The important implication of this research is that companies with good profit-making ability can increase firm value by distributing dividends to investors, in accordance with signal theory. Future research is recommended to develop the model by replacing the capital structure variable using other variables such as liquidity or Good Corporate Governance indicators.

Keyword: firm value; capital structure; profitability; dividend policy; moderation