

# SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFABILITAS DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
2018-2020**



Oleh :

**AHMAD WAFIQLULUL AZMI**  
**NBI : 1211800038**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2022**

**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFABILITAS DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
2018-2020**



**DI Ajukan Oleh :**

**AHMAD WAFIQULUL AZMI**

**NBI 1211800038**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

**2022**

=====SKRIPSI=====

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFABILITAS DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN INDUSTRI  
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA 2018-2020**

**Skripsi**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna**

**Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi Manajemen**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Oleh :**

**AHMAD WAFIQLUL AZMI**

**NBI 1211800038**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

**2022**

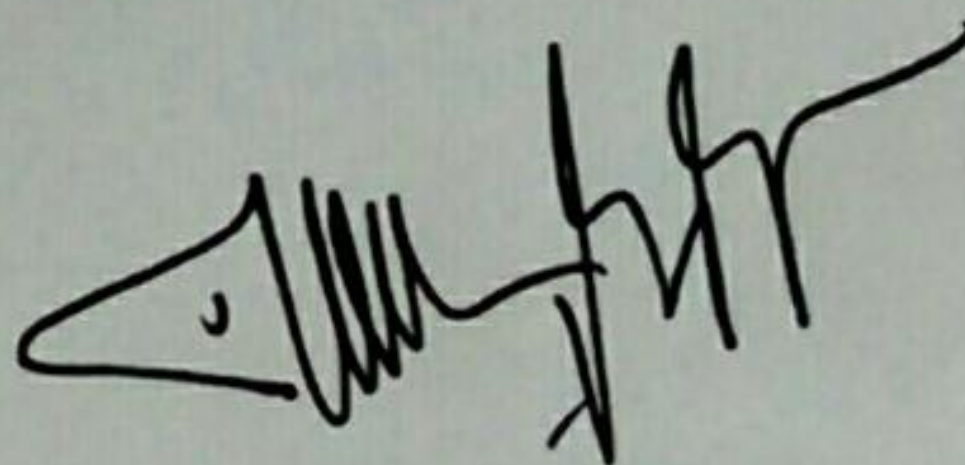
## LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

Nama Lengkap : Ahmad WafiQulul Azmi  
NBI : 1211800038  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2020

Surabaya, 8 Juli 2022

Mengetahui / Menyetujui

Pembimbing,

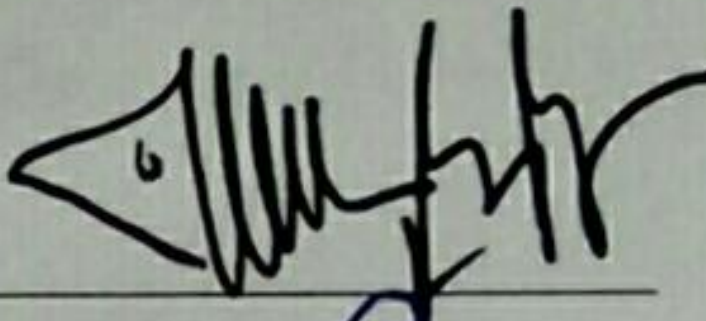
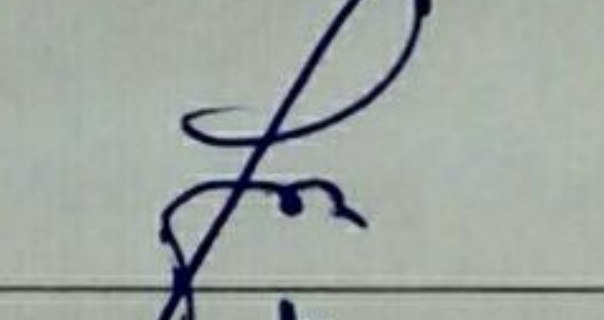



Dr. Nekky Rahmiyati, MM

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dinyatakan diterima dan memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada tanggal 15 Juli 2022

### TIM PENGUJI :

1. Dr. Nekky Rachmiyati, MM -Ketua 
2. Dr. Ulfi Pristianan, M.SI -Anggota 
3. Dr. I. A. Sri Brahmayanti, MM - Anggota 

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Dr. H Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA

## SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap (KTP) : Ahmad WafiQulul Azmi (L)
2. NBI : 1211800038
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Manajemen
5. NIK (KTP) : 357812151199002
6. Alamat Rumah (KTP) : Tambak Gringsing Baru 2/3/3

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin darai atau menyandur dari hasil karya tulis ilmiah orang lain berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil plagiat maka saya akan bersedia menerima sangsi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara sendiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak. Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 8 Juli 2022

Yang Membuat,



(Ahmad WafiQulul Azmi)



UNIVERSITAS  
17 AGUSTUS 1945  
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN  
Jl Semolowaru 45 Surabaya  
Tlp. 031 593 1800 (ex.311)  
Email: perpus@untag-sby.ac.id

## LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ahmad WafiQulul Azmi

NBI : 1211800038

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Jenis Karya : ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah~~ Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexlsive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

*Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Sub sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*

Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexlsive Royalty-Free Right), Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : 8 Juli 2022

Yang Menyatakan,



(Ahmad WafiQulul Azmi)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga saya diberikan kesempatan untuk melanjutkan pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kebanggaan. Saya ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya tunjukkan kepada:

1. Dr. Nekky Rahmiyati, MM. Selaku Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat terima kasih atas waktu yang diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini.
2. I. A. Nuh Kartini, SE., MM. Selaku Dosen wali yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan tambahan ilmu serta wawasan. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang diberikan untuk membimbing dan memberikan saran dalam pelaksanaan kartu rencana studi. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya
3. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI. Selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
4. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan Bisnis di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
5. Dr. Ulfi Pristiana, M.Si. Selaku Kepala Program Studi Manajemen, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk boleh melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya
6. Seluruh Staff dan Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan hingga ujian skripsi ini.

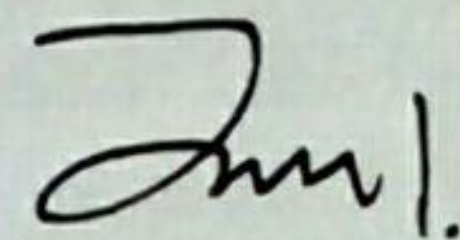


7. Kedua orang tua dan keluarga saya yang turut memberikan saya doa dan dukungan agar diberi kelancaran segala urusan dalam menjalani proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis , Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang memeberikan bantuan, semangat dan doa kepada penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak cacat cela dalam skripsi ini dan saya terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan. Motto saya adalah “ Orang berilmu tentu memiliki pendirian dan semangat yang baik bagi masa depan.””

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi saya dan para pembaca. Terima kasih.

Surabaya, 8 Juli 2022



Penulis

## RINGKASAN

Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Indonesia mengalami kenaikan dan penurunan dari waktu ke waktu disebabkan karena barang konsumsi makanan dan minuman yang merupakan kebutuhan primer manusia selain sandang dan papan, serta ditunjang dengan pertumbuhan penduduk semakin lama semakin meningkat menyebabkan perusahaan barang konsumsi makanan dan minuman merupakan peluang usaha dengan prospek yang baik. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan mendapatkan bukti empiris struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen serta Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, kebijakan dividen memediasi pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

Populasi sampel adalah perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. Penentuan Sampel dengan *purposive sampling*. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan melalui studi dokumentasi yakni melalui pengumpulan data sekunder yang diperlukan berupa laporan-laporan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan Partial Least Square (PLS) versi 3.2.9 yang dijalankan dengan media komputer. PLS merupakan model persamaan *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan pendekatan berdasarkan varians atau pemodelan persamaan struktural berbasis komponen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan dalam memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan dalam memediasi Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan dalam memediasi Likuiditas terhadap nilai perusahaan.

## **SUMMARY**

Manufacturing companies in the food and beverage sub-sector in Indonesia have increased and decreased from time to time due to food and beverage consumption goods, which are primary human needs other than clothing and boards, and supported by population growth that is increasing over time causing food and beverage consumption goods companies is a business opportunity with good prospects. The purpose of this study is to analyze and obtain empirical evidence that Capital structure, Profitability, Liquidity affect Dividend Policy and Capital Structure, Profitability and Liquidity affect Firm Value, dividend policy mediates the effect of Capital Structure, Profitability and Liquidity on Firm Value.

The sample population is food and beverage companies on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. Determination of the sample by purposive sampling. The method of data collection in this research is done through documentation studies, namely through the collection of secondary data required in the form of reports published by the Indonesia Stock Exchange. The data analysis technique in this study used Partial Least Square (PLS) version 3.2.9 which was run on computer media. PLS is an equation model of Structural Equation Modeling (SEM) with an approach based on variance or component-based structural equation modeling.

The results showed that the capital structure had a negative and insignificant effect on dividend policy. Capital structure has a negative and insignificant effect on firm value. Profitability has a negative and insignificant effect on dividend policy. Profitability has a positive and significant effect on firm value. Liquidity has a positive and significant effect on dividend policy. Liquidity has a negative and insignificant effect on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect in mediating capital structure on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect in mediating profitability on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect in mediating liquidity on firm value.

## **ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan mendapatkan bukti empiris Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden serta Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, kebijakan deviden memediasi pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. Populasi sampel adalah perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. Penentuan Sampel dengan *purposive sampling*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan deviden. Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan deviden. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan deviden.. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan deviden berpengaruh negatif dan tidak signifikan dalam memediasi struktur modal terhadap nilai perusahaan. Kebijakan deviden berpengaruh negatif dan tidak signifikan dalam memediasi Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Kebijakan deviden berpengaruh negatif dan tidak signifikan dalam memediasi Likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan dan kebijakan deviden

## **ABSTRACT**

The purpose of this study is to analyze and obtain empirical evidence that Capital Structure, Profitability, Liquidity affect Dividend Policy and Capital Structure, Profitability and Liquidity affect Firm Value, dividend policy mediates the effect of Capital Structure, Profitability and Liquidity on Firm Value. The sample population is food and beverage companies on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. Determination of the sample by purposive sampling.

The results showed that the capital structure had a negative and insignificant effect on dividend policy. Capital structure has a negative and insignificant effect on firm value. Profitability has a negative and insignificant effect on dividend policy. Profitability has a positive and significant effect on firm value. Liquidity has a positive and significant effect on dividend policy. Liquidity has a negative and insignificant effect on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect in mediating capital structure on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect in mediating profitability on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect in mediating liquidity on firm value.

**.Keywords: Capital Structure, Profitability, Liquidity, Firm Value and dividend policy**

## DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	i
COVER DALAM.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT .....	iv
KATA PENGANTAR .....	vi
RINGKASAN .....	viii
SUMMARY .....	ix
ABSTRAK.....	x
ABSTRACK .....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	8
1.3    Tujuan Penelitian.....	9
1.4    Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1    Manajemen keuangan.....	11
2.1.1.1    Pengertian Manajemen Keuangan.....	11
2.1.1.2    Fungsi Manajemen Keuangan.....	11
2.1.1.3    Tujuan Manajemen Keuangan .....	12
2.1.2    Laporan Keuangan .....	12
2.1.2.1    Pengertian Laporan Keuangan .....	12
2.1.2.2    Tujuan Laporan Keuangan.....	13
2.1.2.3    Jenis Laporan Keuangan .....	15
2.1.2.4    Metode Laporan Keuangan .....	17
2.1.3    Nilai Perusahaan .....	18
2.1.3.1    Pengertian Nilai Perusahaan .....	18
2.1.3.2    Tujuan Memaksimalkan Nilai Perusahaan.....	18
2.1.3.3    Jenis-jenis Nilai Perusahaan.....	19
2.1.3.4    Pengukuran Nilai Perusahaan .....	21
2.1.4    Struktur Modal .....	22

2.1.4.1	Pengertian Struktur Modal .....	22
2.1.4.2	Teori Struktur Modal.....	24
2.1.4.3	Komponen Struktur Modal .....	26
2.1.4.4	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	28
2.1.4.5	Pengukuran Struktur Modal .....	31
2.1.5	Profitabilitas .....	32
2.1.5.1	Pengertian Profitabilitas .....	32
2.1.5.2	Tujuan dan Manfaat Profitabilitas.....	33
2.1.5.3	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas.....	33
2.1.5.4	Pengukuran Profitabilitas .....	34
2.1.6	Likuiditas .....	36
2.1.6.1	Pengertian Likuiditas .....	36
2.1.6.2	engukuran Rasio Likuiditas.....	37
2.1.7	Kebijakan Deviden.....	38
2.1.7.1	Pengertian Kebijakan Dividen .....	38
2.1.7.2	Jenis-Jenis Dividen.....	39
2.1.7.3	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden.....	40
2.2	Penelitian Terdahulu .....	41
2.3	Hubungan Antar Variabel .....	43
2.3.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Deviden .....	43
2.3.2	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	44
2.3.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	45
2.3.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	45
2.3.5	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	46
2.3.6	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....	47
2.3.7	Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan.....	48
2.3.8	Peran Kebijakan Deviden Dalam Memediasi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaaan.....	48
2.3.9	Peran Kebijakan Deviden Dalam Memediasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaaan.....	49
2.3.10	Peran Kebijakan Deviden Dalam Memediasi Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaaan.....	50
2.4	Kerangka Konseptual .....	50
2.5	Hipotesis .....	51

### **BAB III METODE PENELITIAN .....53**

3.1	Desain Penelitian .....	53
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian.....	53
3.2.1	Tempat Penelitian .....	53
3.2.2	Waktu Penelitian .....	53
3.3	Jenis dan Sumber data.....	53
3.3.1	Jenis Data .....	53
3.3.2	Sumber Data.....	54

3.4	Populasi dan Sampel.....	54
3.4.1	Populasi.....	54
3.4.2	Sampel.....	54
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.6	Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	56
3.6.1	Variabel Penelitian.....	56
3.6.2	Variabel Operasional.....	57
3.7	Proses Pengelohan Data.....	60
3.8	Metode Analisa Data.....	60
3.8.1	Teknik Analisis Data.....	60
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>65</b>
4.1	Gambaran Umum.....	65
4.1.1	Sejarah Perusahaan.....	65
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	74
4.2.1	Deskriptif Variabel Penelitian.....	74
4.2.2	Analisis Jalur (Path Analysis) (Sebelum dimodifikasi).....	89
4.2.3	Analisis Outer Model (Model Pengukuran).....	93
4.2.4	Inner Model (Model Struktural).....	95
4.2.5	Analisis Jalur (Path Analysis) (setelah dimodifikasi).....	96
4.2.6	Analisis Outer Model (Model Pengukuran).....	99
4.2.7	Inner Model (Model Struktural).....	101
4.3	Hasil Pengujian Hipotesis.....	103
4.3.1	Uji Statistik Parsial (Uji t).....	103
4.4	Pembahasan.....	108
4.5	Implikasi Penelitian.....	112
4.6	Keterbatasan Penelitian.....	114
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>115</b>
5.1	Simpulan.....	115
5.2	Saran.....	116
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>117</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>130</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Nilai PDB Industri Makanan dan Minuman.....	1
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	50
Gambar 4.1 Nilai DER Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman.....	75
Gambar 4.2 Nilai DAR Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	76
Gambar 4.3 Nilai ROA Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	77
Gambar 4.4 Nilai ROE Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman.....	79
Gambar 4.5 Nilai CS Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman.....	80
Gambar 4.6 Nilai CR Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	82
Gambar 4.7 Nilai PBV Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman.....	83
Gambar 4.8 Nilai PER Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	85
Gambar 4.9 Nilai DPR Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman.....	86
Gambar 4.10 Nilai DPS Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman ....	88
Gambar 4.11 <i>Loading Factor</i> (Sebelum Modifikasi).....	93
Gambar 4.12 <i>Loading Factor</i> (Sesudah Modifikasi) .....	100
Gambar 4.13 Hasil Diagram Jalur.....	104

## LEMBAR DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Perusahaan (PBV) .....	3
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Keputusan .....	55
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan .....	55
Tabel 3.3 Matriks Operasional Variabel .....	59
Tabel 4.1 Nilai DER Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	75
Tabel 4.2 Nilai DER Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	76
Tabel 4.3 Nilai ROA Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	78
Tabel 4.4 Nilai ROE Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	79
Tabel 4.5 Nilai CS Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	81
Tabel 4.6 Nilai CR Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	82
Tabel 4.7 Nilai PBV Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	84
Tabel 4.8 Nilai PER Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	85
Tabel 4.9 Nilai DPR Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	87
Tabel 4.10 Nilai DPS Masing-Masing Perusahaan Makanan dan Minuman .....	89
Tabel 4.11 <i>Path Coeficien</i> (Terhadap Nilai Perusahaan) .....	90
Tabel 4.12 <i>Path Coeficien</i> (Terhadap Kebijakan Deviden) .....	90
Tabel 4.13 <i>Indirect Effect</i> (Sebelum Modifikasi) .....	91
Tabel 4.14 <i>Total Effect</i> (Nilai Perusahaan) .....	92
Tabel 4.15 <i>Total Effect</i> (Kebijakan Deviden) .....	92
Tabel 4.16 <i>Discriminant validity</i> .....	94
Tabel 4.17 <i>Composite Reability</i> .....	94
Tabel 4.18 <i>R-square</i> .....	95
Tabel 4.19 <i>Path Coeficien</i> (Terhadap Nilai Perusahaan) .....	96
Tabel 4.20 <i>Path Coeficien</i> (Terhadap Kebijakan Deviden) .....	97
Tabel 4.21 <i>Indirect Effect</i> (Sesudah Modifikasi) .....	97
Tabel 4.22 <i>Total Effect</i> (Nilai Perusahaan) .....	98

Tabel 4.23 Total <i>Effect</i> (Kebijakan Deviden) .....	99
Tabel 4.24 <i>Discriminant validity</i> .....	100
Tabel 4.25 <i>Composite Reability</i> .....	101
Tabel 4.26 <i>R-square</i> .....	102
Tabel 4.27 Pengaruh Langsung .....	105
Tabel 4.28 Pengaruh Tidak Langsung.....	106

## **LEMBAR DAFTAR LAMPIRAN**

LAMPIRAN 1 Sampel Perusahaan.....	130
LAMPIRAN 2 Hasil Perhitungan PBV .....	131
LAMPIRAN 3 Hasil Perhitungan PER.....	132
LAMPIRAN 4 Perhitungan DAR .....	133
LAMPIRAN 5 Perhitungan DER.....	134
LAMPIRAN 6 Perhitungan ROA .....	135
LAMPIRAN 7 Perhitungan ROE.....	136
LAMPIRAN 8 Current Ratio .....	137
LAMPIRAN 9 Perhitungan Cash Ratio .....	138
LAMPIRAN 10 Perhitungan DPR .....	139
LAMPIRAN 11 Perhitungan DPS .....	140
LAMPIRAN 12 Hasil Output SemPLS (sebelum modifikasi) .....	141
LAMPIRAN 12 Hasil Output SemPLS (setelah modifikasi).....	143
LAMPIRAN 13 Kartu Bimbingan .....	145
LAMPIRAN 14 Turnitin.....	146