

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI
SEBAGAI MODERASI (PERUSAHAAN BUMN)**

SKRIPSI



OLEH :

DELIA CAESARIANA PUTRI

2103101036

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2025

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI
SEBAGAI MODERASI (PERUSAHAAN BUMN)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Universitas PGRI Madiun untuk Memenuhi Salah Satu
Persyaratan dalam Menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Akuntansi

OLEH :

DELIA CAESARIANA PUTRI

NIM. 2103101036

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PGRI MADIUN

2025

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Delia Caesariana Putri telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 21 Juli 2025

Pembimbing I,



M. Agus Sudrajat, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0715028401

Madiun, 21 Juli 2025

Pembimbing II,




Moh. Ubaidillah, S.Pd., M.Si., CSRS.
NIDN. 0713048902

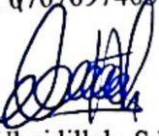
LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi oleh Delia Caesariana Putri telah dipertahankan di depan panitia penguji, pada hari Kamis tanggal 24 Juli 2025.


Panitia Penguji,


Dr. Anny Widiastara, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0707097405


Ketua


Moh. Ubaidillah, S.Pd., M.Si., CSRS.
NIDN. 0713048902


Sekretaris


M. Agus Sudrajat, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0715028401

Anggota


Moh. Ubaidillah, S.Pd., M.Si., CSRS.
NIDN. 0713048902

Anggota



Dra. Juli Murwani, M.Si.
NIDN. 0710076501

Anggota


Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Mengesahkan,
Kaprodi Akuntansi




Dr. Anggita Langgeng W., S.E., M.Si., Ak., C.A., CPA.
NIDN. 0727078603




Dr. Anny Widiastara, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0707097405

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Delia Caesariana Putri

Nim : 2103101036

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Madiun, 24 Juli 2025

Yang membuat pernyataan,



Delia Caesariana Putri

NIM. 2103101036

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

“Life can be heavy, especially if you try to carry it all at once, part of growing up and moving into new chapters of your life is about catch and release. What I mean by that is, knowing what things to keep and what things to release. You can carry all things, all grudges, all updates on your ex, all unweildable promotions your school bully got at the hedge fund his uncle started. Decide what is yours to hold and let the rest go.”

-Taylor Swift-

“Put your trust in Allah, and never lose hope. Indeed, with every hardship comes ease.”

-Qur'an 94:4-

“Grateful for small things, big things and everything in between.”

-Delia Caesariana Putri-

Alhamdulillah, puji syukur kupersembahkan kepada Allah SWT yang telah meridhoi perjalanan hingga bisa berada dititik saat ini.

SKRIPSI INI KUPERSEMBAHKAN KEPADA :

"Ayah tercinta (Budiono), Ibu tercinta (Khoirul Mahmudah), dan Kakak (Ari Ruli Budianti) yang telah memberikan dukungan dan doa tiada henti."

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas segala limpahan rahmat serta hidayah-Nya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi Sebagai Moderasi (Perusahaan BUMN)” dengan baik. Skripsi ini disusun untuk sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

Penulisan ucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi ini. Pada kesempatan ini, saya ucapkan terima kasih penulis sampaikan kepada yang terhormat :

1. Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd, selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Dr. Anggita Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si, Ak., C.A., CPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
3. Dr. Anny Widiastara, S.E., M.Si, CSRS selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
4. M. Agus Sudrajat, S.E., M.Si., CSRS selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan, nasehat, dan bimbingan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.

5. Moh. Ubaidillah, S.Pd., M.Si., CSRS selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan, nasehat, dan bimbingan kepada peneliti dalam penyusunan skripsi.
6. Kedua orang tua tersayang, Ayah Budiono dan Ibu Khoirul Mahmudah terima kasih penulis ucapkan atas segala pengorbanan dan ketulusan yang diberikan. Meskipun ayah dan ibu tidak sempat merasakan pendidikan dibangku perkuliahan, namun selalu senantiasa memberikan yang terbaik, tak kenal lelah mendoakan, mengusahakan, memberikan dukungan baik secara moral maupun finansial, serta memprioritaskan pendidikan dan kebahagiaan anak-anaknya. Perjalanan hidup kita sebagai satu keluarga utuh memang tidak mudah, tetapi segala hal yang telah dilalui memberikan penulis pelajaran yang sangat berharga tentang arti menjadi seorang perempuan yang kuat, bertanggung jawab, selalu berjuang dan mandiri. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat membuat ayah dan ibu lebih bangga karena telah berhasil menjadikan anak perempuan keduanya ini menyandang gelar sarjana seperti yang diharapkan. Besar harapan penulis semoga ayah dan ibu selalu sehat, panjang umur, dan bisa menyaksikan keberhasilan lainnya yang akan penulis raih di masa yang akan datang.
7. Kakak perempuan saya, Arin Ruli Budianti terima kasih atas dukungan, doa dan motivasi kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan studi sampai sarjana. Serta memberikan pengaruh positif, baik dalam bidang akademik maupun non-akademik.

8. Aditya Prayoga sebagai partner sejak tahun 2019 saat masih menempuh pendidikan di bangku SMA. Terima kasih telah mendengarkan cerita dan keluh kesah, selalu sabar dalam menemani, membantu meluangkan waktu, tenaga, maupun materi serta memberikan dukungan selama enam tahun ini hingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi di perguruan tinggi ini. Semoga segala harapan baik yang telah direncanakan bisa terwujud di kemudian hari. *Thank you for being the most incredible man I could ever wish for.*
9. Sahabat dekat penulis, Fitriana Amelia Novitasari dari SMP hingga sekarang masih bersama, terima kasih telah menjadi teman sekaligus rasa keluarga dengan ketulusan dan dukungan yang selalu diberikan. *Let's meet at the next success.*
10. Teman-teman dari awal masuk kuliah hingga sekarang Ratna, Binti, Geni terima kasih sudah menjadi partner bertumbuh di segala kondisi dan tempat berkeluh kesah yang menemani penulis dalam keadaan susah maupun senang. Serta selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis. *See you on top, guys!*
11. Delia Caesariana Putri, ya! diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya yang telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih atas segala kerja keras dan semangatnya sehingga tidak pernah menyerah dalam mengerjakan tugas akhir skripsi ini. Tetaplah jadi manusia yang mau berusaha dan tidak lelah untuk mencoba. *I know that you are great, do the best for yourself.*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING Error! Bookmark not defined.	
LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN PANITIA PENGUJI... Error! Bookmark not defined.	
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN Error! Bookmark not defined.	
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	8
C. Rumusan Masalah	9
D. Tujuan Penelitian.....	9
E. Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN TEORI.....	11
A. Kajian Pustaka	11
B. Penelitian Terdahulu	32
C. Kerangka Konseptual	51
D. Hipotesis Penelitian.....	52
BAB III METODE PENELITIAN.....	57
A. Tempat dan Waktu Penelitian	57
B. Jadwal Penelitian.....	57

C. Desain Penelitian.....	58
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	60
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	63
E. Sumber Data.....	65
F. Teknik Pengumpulan Data	66
G. Instrumen Penelitian.....	66
H. Teknik Analisis Data	67
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	73
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	73
B. Deskripsi Data	73
C. Hasil Hipotesis	74
D. Pembahasan	85
BAB V PENUTUP.....	91
A. Kesimpulan.....	91
B. Implikasi dan Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	97

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3. 1 Jadwal Pelaksanaan Penelitian.....	57
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian.....	60
Tabel 3. 3 Kriteria Pemilihan Sampel.....	61
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian.....	62
Tabel 3. 5 Instrumen Penelitian	66
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 4. 2 Uji Normalitas.....	75
Tabel 4. 3 Uji Multikolinearitas	76
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	77
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4. 6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	78
Tabel 4. 7 Uji F	80
Tabel 4. 8 Uji t	80
Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi (R ²)	82
Tabel 4. 10 Hasil Moderated Regression Analysis (MRA)	83
Tabel 4. 11 Hasil Moderated Regression Analysis (MRA)	84

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	52
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	59