

TESIS

**PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
FAKTOR KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI
NILAI PERUSAHAAN LQ45**

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh:

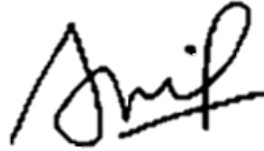
**FIKRIANSYAH KUALA SAIFILIA
NIM. 2320318310048**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
2025**

PERSETUJUAN TESIS SEBELUM UJIAN

Tesis ini Disetujui Untuk Diujikan
7 Juni 2025

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001



Mengetahui,
Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002

Pembimbing,

Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001

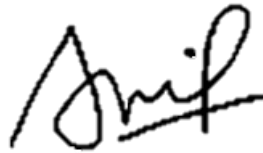
PERSETUJUAN TESIS SETELAH UJIAN DAN PERBAIKAN

Lembar Persetujuan

Judul Tesis : Peran Moderasi Kebijakan Dividen terhadap Faktor
Keuangan yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan LQ45

Nama : FIKRIANSYAH KUALA SAIFILIA
NIM : 2320318310048

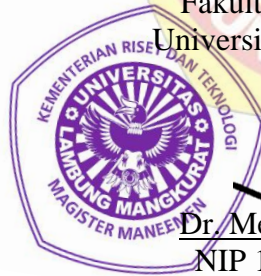
Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001



Mengetahui,
Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



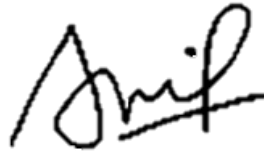
Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002

Tanggal Lulus: 14 Juli 2025

PERSETUJUAN SEMINAR HASIL PENELITIAN TESIS

Hasil Penelitian Tesis ini Disetujui Untuk Diseminarkan
10 April 2025

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001



Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002

LEMBAR PENGESAHAN

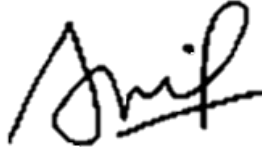
**PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP FAKTOR
KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN LQ45**

TESIS

OLEH
FIKRIANSYAH KUALA SAIFILIA
NIM. 2320318310048

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) pada tanggal : 14 Juli 2025

Pembimbing,



Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001



Mengetahui,
Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,

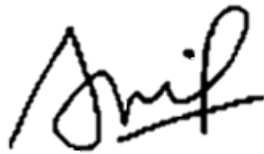


Dr. Meiske Claudia, SE, MM
NIP 197210102003122002

PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH

Publikasi Ilmiah Ini Telah Diperiksa Dan Disetujui
Untuk Dipublikasikan Pada Jurnal Ilmiah

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Asrid', written in a cursive style.

Dr. Asrid Juniar, SE, MM.
NIP 197806182005011001



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UJI PLAGIASI

Sertifikat

No. 30/UN8.1.12.2/UJI-PLAGIASI/2025

Sertifikat ini diberikan kepada:

FIKRIANSYAH KUALA SAIFILIA

2320318310048

Judul Tesis

PERAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP FAKTOR KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN LQ45

Telah dilakukan pengecekan uji kemiripan Tugas Akhir dengan Indeks kurang dari 20%

Oleh karena itu, Tugas Akhir ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor No. 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 12 Juni 2025

Mengetahui,

Wakil Dekan I,

Dr. Muzdalifah, S.E., M.Si.
NIP. 19720410 199702 2 003

Koordinator Uji Plagiasi Pascasarjana FEB

Dr. Sri Maulida, S.E.Sy., M.E.I.
NIP. 19911112 202203 2 012

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah **TESIS** saya yang berjudul:

“Peran Moderasi Kebijakan Dividen Terhadap Faktor Keuangan Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan LQ45”

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).



Banjarmasin, 08 April 2025
Yang membuat pernyataan,

Fikriansyah Kuala Saifilia
NIM. 2320318310048

ABSTRACT

Fikriansyah Kuala Saifilia, The Role of Dividend Policy Moderation on Financial Factors Affecting the Company's Value LQ45. Asrid Juniar (Supervisor)

Keywords: *Capital Structure, Profitability, Dividend Policy, Company Value*

Company value is an essential indicator in assessing the success of management in creating welfare for shareholders. This study aims to analyze the influence of capital structure and profitability on company value, as well as examine the role of dividend policy as a moderation variable in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The research method employed a quantitative approach, utilizing multiple linear regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA), with 26 companies serving as the research sample.

The results show that capital structure (debt-to-equity ratio) and profitability (Return on Assets) had a significant positive effect on the value of companies, as proxied by the price-to-book value. In addition, the dividend payout ratio policy significantly moderated the relationship between capital structure and profitability to the value of the company. The moderation model had a higher apparent power (Adjusted R² of 44.6%) than the base model without moderation (Adjusted R² of 19.8%).

These findings support Trade-Off Theory, Agency Theory, Theory of Financial Performance, and Signaling Theory as conceptual foundations that explain the relationship between financial factors and company value. The theoretical and practical implications of this study contribute to strengthening the financial management literature while also providing strategic guidance for corporate management in formulating optimal financial policies to enhance the company's value.

Banjarmasin, July 31, 2025
Approved by:
Head of Language Center



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd
NIP. 197710232001122003



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
UPA BAHASA ULM

Jalan Brigjen H. Hasan Basry Kotak Pos 70123 Banjarmasin
Telepon/Fax.: (0511) 3308140
Email: uptbahasa@ulm.ac.id

SURAT KETERANGAN

NO: 180/UN8.16/BS/2025

Bersama ini kami menerangkan bahwa Abstrak bahasa Inggris dari judul Thesis:
“The Role of Dividend Policy Moderation on Financial Factors Affecting the Company's Value LQ45” yang disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Fikriansyah Kuala Saifilia
Nim : 2320318310048
Jurusan/Fakultas : S2 Manajemen
Program : Pascasarjana

telah diverifikasi bahasa Inggris yang digunakan sesuai dengan makna dari abstrak asli yang ditulis oleh mahasiswa tersebut di atas. (Abstrak terlampir) Demikian Surat Keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banjarmasin, July 31, 2025
Kepala,



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd
NIP. 197710232001122003

ABSTRAK

Fikriansyah Kuala Saifilia, Peran Moderasi Kebijakan Dividen terhadap Faktor Keuangan yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan LQ45. Asrid Juniar (Pembimbing)

Nilai perusahaan merupakan cerminan dari keberhasilan manajemen dalam menciptakan kesejahteraan pemegang saham dan memperoleh kepercayaan investor. Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 sering dijadikan tolok ukur karena memiliki likuiditas tinggi dan kinerja fundamental yang relatif stabil. Meskipun demikian, fluktuasi nilai saham yang tinggi pada beberapa emiten LQ45 menunjukkan adanya dinamika dalam struktur keuangan yang perlu dianalisis lebih lanjut. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta menganalisis peran kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.

Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi linear berganda dan *moderated regression analysis* (MRA). Sampel terdiri dari 24 perusahaan yang secara konsisten tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia selama periode Februari 2021 hingga Januari 2025. Data diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan diolah menggunakan perangkat lunak SPSS versi 26. Variabel yang diteliti meliputi *debt to equity ratio* (DER), *return on assets* (ROA), *dividend payout ratio* (DPR), dan *price to book value* (PBV) sebagai indikator nilai perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER dan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. Kebijakan dividen juga terbukti secara signifikan memoderasi hubungan antara DER dan ROA terhadap nilai perusahaan. Model regresi moderasi memiliki daya jelas lebih tinggi dibandingkan model dasar, dengan *adjusted R²* sebesar 72,6%. Penelitian ini mendukung penguatan *trade-off theory*, *agency theory*, *financial performance theory*, *signaling theory*, dan *bird in the hand theory*. Manajemen perusahaan disarankan untuk menyeimbangkan struktur modal, menjaga profitabilitas, dan menerapkan kebijakan dividen yang konsisten guna meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

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

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala karunia dan rahmatnya sehingga penyusunan karya ilmiah thesis yang berjudul *Peran Moderasi Kebijakan Dividen terhadap Faktor Keuangan yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan LQ45*. Penyelesaian tesis ini tentu tidak terlepas dari dukungan serta bantuan dari berbagai pihak yang memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian tesis ini. Selanjutnya dicuapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr.H.Ahmad Alim Bachri, SE., M.Si. sebagai Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, S.E., M.Si. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Dr. Meiske Claudia, SE, MM sebagai Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Dr. Asrid Juniar, SE, MM. sebagai pembimbing utama yang telah memberikan waktu dan tenaganya untuk membimbing penulisan tesis ini.
5. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M. selaku ketua penguji tesis yang telah memberikan pengarahan serta perbaikan penulisan tesis ini. Kemudian Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si. sebagai anggota penguji tesis yang telah memberikan masukan dalam penyempurnaan tesis ini.
6. Seluruh dosen dan staf administrasi pascasarjana Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan bantuan serta

kemudahan kepengurusan administratif selama penulisan dan penyusunan tesis.

7. Kedua orang tua (Ayahda Saipudin dan Ibunda Irmalia) dan nenek (Mama Hj.Djasmani) serta adiku tersayang Fadhlurraman Nabil Saifilia serta dinda Leona yang selalu mengiringi do'a serta memberikan motivasi dalam penyelesaian tesis.
8. Seluruh dosen dan staf administrasi pascasarjana Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu-pengetahuan dan wawasan serta bantuan kemudahan kepengurusan administratif selama penulisan dan penyusunan tesis.
9. Seluruh teman-teman Magister Manajemen yang saling mendukung untuk melalui perjuangan bersama-sama.

Diharapkan tesis ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang Ilmu Manajemen Keuangan serta bermanfaat bagi adik-adik junior yang akan menempuh pendidikan pascasarjana program studi Magister Manajemen.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Banjarmasin, 11 Juni 2025



FIKRIANSYAH KUALA SAIFILA
NIM. 2320318310048

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TESIS SEBELUM UJIAN	i
PERSETUJUAN TESIS SETELAH UJIAN DAN PERBAIKAN.....	ii
PERSETUJUAN SEMINAR HASIL PENELITIAN TESIS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH	v
SERTIFIKAT PLAGIAT	vi
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	15
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Manfaat Penelitian	16
1.4.1. Manfaat secara Teoritis.....	16
1.4.2. Manfaat secara Praktik.....	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	19
2.1. Landasan Teori	19
2.1.1. Struktur Modal	19
2.1.2. Profitabilitas.....	22
2.1.3. Kebijakan Dividen	25
2.1.4. Nilai Perusahaan	28
2.2. Penelitian Terdahulu	31
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESA.....	33
3.1. Kerangka Konseptual.....	33
3.2. Hipotesis Penelitian	36
3.2.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan LQ45	36
3.2.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ45....	38
3.2.3. Peran Moderasi Kebijakan Dividen terhadap Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan LQ45.....	40
3.2.4. Peran Moderasi Kebijakan Dividen terhadap Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ45.....	41
BAB IV METODA PENELITIAN.....	44
4.1. Jenis Penelitian	44
4.2. Unit Analisis	44
4.3. Populasi dan Sampel.....	45
4.4. Variabel, Pengukuran Variabel, Dan Definisi Operasional Penelitian (Dioperasionalkan).....	47
4.5. Teknik Pengumpulan Data.....	51

4.6. Teknik Analisis Data	52
4.6.1. Uji Normalitas	52
4.6.2. Uji Multikolinearitas	53
4.6.3. Uji Heteroskedastisitas	53
4.6.4. Uji Autokorelasi	53
4.7. Uji Kelayakan Model	53
4.7.1. Koefisien Determinasi (R^2)	54
4.7.2. Uji Statistik F	54
4.8. Uji Regresi	54
4.9. Pengujian Hipotesis	56
BAB V HASIL DAN ANALISIS	58
5.1. Gambaran Umum Perusahaan LQ45 (2021–2024)	58
5.2. Analisis Deskriptif Data Penelitian	58
5.2.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	59
5.2.2. Distribusi dan Karakteristik Data Sampel	60
5.3. Analisis Regresi	62
5.3.1. Uji Asumsi Klasik	62
5.3.2. Analisis Regresi Linear Berganda	67
5.3.3. Pengujian Hipotesis Penelitian	70
5.4. Pembahasan Hasil Penelitian	74
5.4.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan LQ45	74
5.4.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ45	76
5.4.3. Peran Moderasi Kebijakan Dividen terhadap Hubungan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan LQ45	78
5.4.4. Peran Moderasi Kebijakan Dividen terhadap Hubungan Profitabilitas dan Nilai Perusahaan LQ45	79
5.5. Implikasi Hasil Penelitian	81
5.5.1. Implikasi Teoritis	81
5.5.2. Implikasi Praktis / Manajerial	84
5.6. Keterbatasan Penelitian dan Saran Penelitian Selanjutnya	86
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN	89
6.1. Simpulan	89
6.2. Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN-LAMPIRAN	95

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 4.2 Proses Pemilihan Sampel Dengan Kriteria	46
Tabel 4.3 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	46
Tabel 5.4 Statistik Deskriptif Variabel.....	59
Tabel 5.5 Distribusi dan Karakteristik Data Sampel.....	61
Tabel 5.6 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 5.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 5.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 5.9 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 5.10 Hasil Regresi Linear Berganda Model Dasar	67
Tabel 5.11 Hasil Uji t untuk Pengujian Hipotesis.....	69
Tabel 5.12 Hasil Regresi Moderasi (MRA)	70
Tabel 5.13 Hasil Uji F Regresi Linear Berganda dan MRA	71
Tabel 5.14 Koefisien Determinasi Model Regresi	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Alur Penelitian.....	35
Gambar 3.2 Kerangka Konseptual	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Instrumen Penelitian.....	96
Lampiran II Tabulasi Data Sekunder	97
Lampiran III Hasil olah Data SPSS	101