



**PENGARUH *PROFITABILITAS*, *LIKUIDITAS* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN
KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

Safrie Wahyu Ramadhan
21801082187



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG
2022**



**PENGARUH *PROFITABILITAS, LIKUIDITAS* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN
KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG
2022**

ABSTRAK

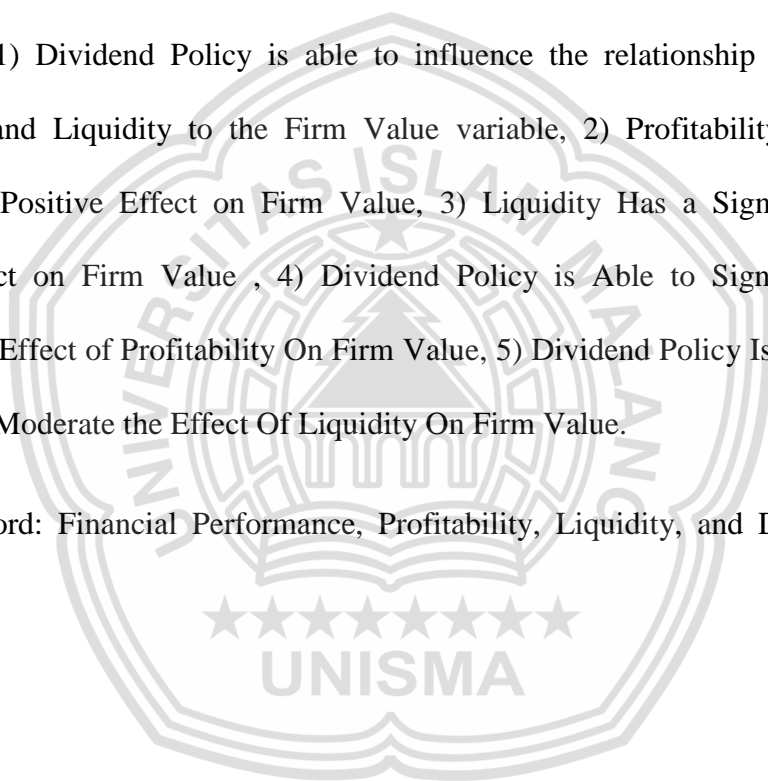
Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh kinerja keuangan, profitabilitas, likuiditas terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi untuk periode 2016-2020. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling sehingga diperoleh sampel sebanyak 70 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa 1) Kebijakan Dividen mampu mempengaruhi hubungan antara Profitabilitas dan Likuiditas terhadap variabel Nilai Perusahaan, 2) Profitabilitas Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan, 3) Likuiditas Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan, 4) Kebijakan Dividen Mampu Secara Signifikan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, 5) Kebijakan Dividen Mampu Secara Signifikan Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen

ABSTRACT

This study aims to analyze and examine the effect of financial performance, profitability, liquidity on the value of manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange with dividend policy as a moderating variable for 2016-2020. The sampling method used in this study is using a purposive sampling technique to obtain a sample of 70 companies. The data analysis method used in this research is multiple linear regression analysis. The results of this study explain that 1) Dividend Policy is able to influence the relationship between Profitability and Liquidity to the Firm Value variable, 2) Profitability Has a Significantly Positive Effect on Firm Value, 3) Liquidity Has a Significantly Positive Effect on Firm Value , 4) Dividend Policy is Able to Significantly Moderate the Effect of Profitability On Firm Value, 5) Dividend Policy Is Able to Significantly Moderate the Effect Of Liquidity On Firm Value.

Keyword: Financial Performance, Profitability, Liquidity, and Dividend Policy



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan didirikannya suatu perusahaan tidak lepas dari upaya untuk meningkatkan kesejahteraan para pemegang sahamnya. Selain itu perusahaan memiliki tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan yang dapat tercermin dari harga sahamnya. Pada intinya kedua tujuan perusahaan tersebut memiliki perbedaan hanya saja fokus perusahaan yang ingin dicapai berbeda antara satu perusahaan dengan perusahaan lainnya.

Nilai perusahaan merupakan konsep penting bagi investor karena merupakan indikator bagi pasar untuk menilai perusahaan secara keseluruhan (Mahendra 2012). Nilai perusahaan yang baik mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Untuk menilai suatu perusahaan dari harga pasar saham investor menggunakan pengukuran kinerja perusahaan melalui analisis *Rasio* keuangan perusahaan. Menurut Sutrisno (2009) kinerja keuangan perusahaan merupakan pencapaian yang dicapai perusahaan dalam periode tertentu yang mencerminkan tingkat kesehatan perusahaan. Semakin baik kinerja perusahaan maka semakin tinggi return yang akan diperoleh investor (Meythi 2013)

Dalam meningkatkan nilai perusahaan ada beberapa faktor yang perlu diperhatikan, salah satunya adalah kinerja keuangan. Bagi perusahaan, upaya peningkatan kinerja keuangan dapat dilihat dari laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan. Laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan gambaran kinerja perusahaan. Informasi keuangan memiliki fungsi sebagai sarana

informasi alat pertanggung jawaban manajemen kepada pemilik perusahaan gambaran indikator keberhasilan perusahaan dan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan Harahap (2014)

Kinerja keuangan yang baik menunjukkan perusahaan akan membagikan dividen dalam nilai yang tinggi. Kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan hal ini dikarenakan kebijakan dividen menjadi pusat perhatian banyak pihak seperti pemegang saham, kreditur dan pihak eksternal lainnya yang berkepentingan dengan informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan Kartika. (2005). Keuntungan yang akan diterima oleh pemegang saham sangat tergantung pada kebijakan deviden. Kesejahteraan pemegang saham ditentukan di sisni karena itulah tujuan didirikannya perusahaan.

Profitabilitas merupakan *Rasio* untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan mempengaruhi nilai perusahaan. *Profitabilitas* ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan, Kasmir (2016). *Rasio* ini sangat diperhatikan oleh calon investor dan pemegang saham karena berkaitan dengan harga saham dan deviden yang akan diterima. Salah satu alat untuk melihat *profitabilitas* suatu perusahaan adalah *Return On Assets (ROA)* yang merupakan kemampuan kemampuan perusahaan secara keseluruhan dalam menghasilkan laba dengan jumlah total aset yang tersedia di perusahaan. *ROA* digunakan untuk melihat tingkat efisiensi operasional perusahaan secara keseluruhan. Semakin tinggi risiko ini, semakin baik sebuah perusahaan.

Selain didasarkan pada *profitabilitas* kebijakan dividen juga dipengaruhi oleh *rasio likuiditas*, yaitu *rasio* yang menunjukkan kemampuan perusahaan

dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Semakin besar *rasio likuiditas* suatu perusahaan, maka semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya. *Likuiditas* adalah *rasio* yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek (utang). Sehingga tinggi rendahnya *likuiditas* perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen suatu perusahaan, Fred Weston dalam Kasmir (2016).

Kebijakan deviden merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Penetapan jumlah laba bersih perusahaan yang akan dibagikan sebagai dividen merupakan kebijakan manajemen perusahaan, dan akan mempengaruhi nilai perusahaan dan harga saham. (Sudana, 2011:167) kebijakan deviden suatu perusahaan dinilai oleh investor sebagai tolak ukur dalam memperoleh keuntungan. Semakin besar laba bersih yang dihasilkan perusahaan maka semakin besar pula deviden yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Hal ini terjadi minat para investor untuk menanamkan modalnya atau menanamkan modalnya pada perusahaan yang mampu menghasilkan laba bersih yang besar dan meningkat.

Beberapa penelitian sebelumnya tentang kebijakan deviden sebagai moderator antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan sebelumnya dilakukan oleh Fadli (2015) dan putri, ikhsan (2014) menemukan bahwa kebijakan deviden mampu memoderasi kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan Mahendra *et al* (2012) yang menemukan bahwa kebijakan deviden tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan permasalahan dan kesenjangan penelitian di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang **“Pengaruh *Profitabilitas*, *Likuiditas* Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi”**

1.2 Rumusan Masalah

- 1) Apakah *Profitabilitas* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 2) Apakah *Likuiditas* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- 3) Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *Profitabilitas* terhadap nilai perusahaan?
- 4) Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *Likuiditas* terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

- 1) Untuk mengetahui pengaruh *Profitabilitas* terhadap nilai perusahaan
- 2) Untuk mengetahui pengaruh *Likuiditas* terhadap nilai perusahaan
- 3) Untuk mengetahui kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *Profitabilitas* terhadap nilai perusahaan
- 4) Untuk mengetahui kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *Likuiditas* terhadap nilai perusahaan

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis dan praktis bagi semua pihak yang terkait dengan penelitian ini.

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris menyangkut yaitu pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan (kebijakan dividen sebagai variabel moderating) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia.

1.) Bagi Akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan dan referensi tambahan mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.

2.) Bagi Peneliti

peneliti selanjutnya untuk dapat melihat bagaimana pengaruh kinerja keuangan dalam menilai perusahaan

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi sebagai bahan pertimbangan dan sumbangan pemikiran bagi perusahaan dalam mengambil keputusan, khususnya yang berkaitan dengan nilai-nilai perusahaan.

1.) Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

2.) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tambahan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan.



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan menguji pengaruh faktor ekonomi makro terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai variabel moderating pada bursa efek Indonesia. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan maka ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan Deviden mampu mempengaruhi hubungan Profitabilitas dan Likuiditas terhadap variabel Nilai Perusahaan.
2. *Profitabilitas* Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan
3. *Likuiditas* Berpengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan
4. Kebijakan Deviden Mampu Secara Signifikan Memoderasi Pengaruh *Profitabilitas* Terhadap Nilai Perusahaan
5. Kebijakan Deviden Mampu Secara Signifikan Memoderasi Pengaruh *Likuiditas* Terhadap Nilai Perusahaan

5.2 Keterbatasan

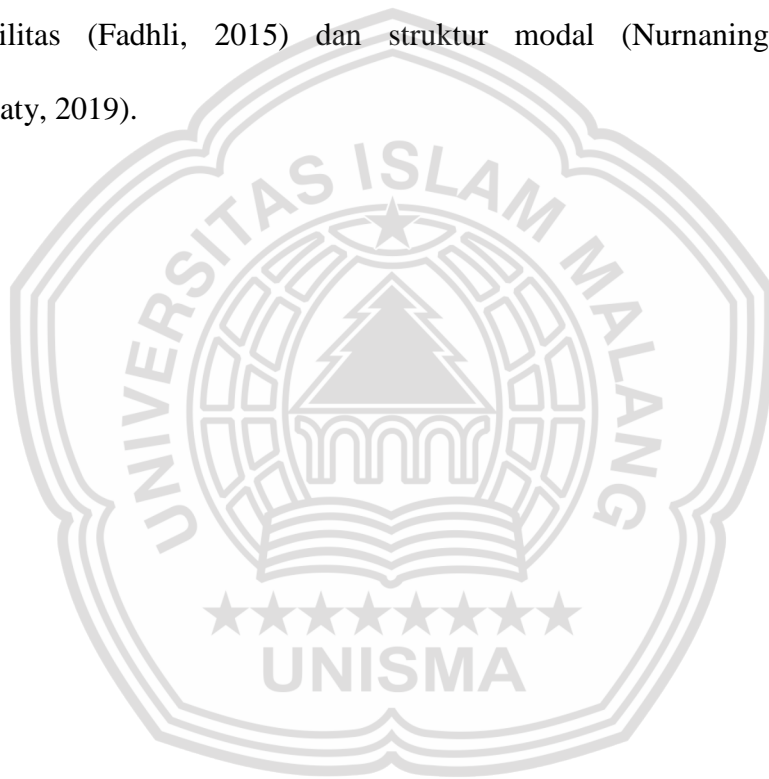
Penelitian ini jauh dari kata sempurna dan memiliki beberapa keterbatasan:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas hanya pada perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria.
2. Variabel independen yang digunakan ada dua yakni Profitabilitas dan Likuiditas sedangkan masih banyak faktor lain yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah diuraikan, maka peneliti memiliki beberapa saran untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya, adapun saran-saran tersebut antara lain:

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan populasi yang lebih luas sehingga memperoleh sampel yang banyak.
2. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan variabel lain seperti solvabilitas (Fadhli, 2015) dan struktur modal (Nurnaningsih dan Herawaty, 2019).



DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F., & Houston J. F. (2010). Dasar-Dasar manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba empat.
- Budiandriani dan Mahfudnurnajamuddin. 2014. *The Influence of Intellectual Capital Components to Financial Performance and Value of the Firm Registered in Indonesia Stock Exchange. Research in Applied Economics*, 6(1), pp: 216-224.
- Dj, A. M., Artini, L. G. S., & Suarjaya, A.G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategis Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6(2),130-138.
- Erlangga. (2009). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR, Good Corporate Governance Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*. 10(1): 1-25.
- Fitriyanti, hayu. 2009. Analisis Pengaruh ROA, ROE, Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Skripsi*. Universitas Muhammadiyah. Surakarta.
- Fadhli, M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan, Asuransi dan Lembaga Keuangan lainnya di BEI Tahun 2010-2013. *Jom FEKON*. 2(2): 1-14.
- Amelia Fatmawati., (2017), "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI)", *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, vol. 6, no. 10.
- Gultom, R., Agustina, & Wijaya, S. W. (2013). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 51-60.
- Horne V. James dan John M Wachowicz. 2005. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Fundamental of Financial Management). Edisi 12. Diterjemahkan oleh Dewi Fitriasari. Jakarta: Salemba Empat.
- Hermuningsih. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Hanafi, M. M. (2014). Manajemen Keuangan. Edisi Pertama. BPFE : Yogyakarta.
- Julita, J., Kamaliah, K., & Fadhli, M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan, Asuransi &

Lembaga Keuangan Lainnya di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013 (Doctoral dissertation, Riau University).

- Kusuma, S dan Zainul, A. 2013. Analisis Pengaruh Profitabilitas (Profitability) Dan Tingkat Pertumbuhan (Growth) Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. (Studi pada Perusahaan Real Estate and Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*.
- Lestyorini, Ina. 2008. Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan Terhadap Harga Pasar Saham Setelah Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia Periodisasi 2000-2005. *Skripsi Thesis*, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Lestari. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. E-Jurnal Manajemen. 1-15.
- Musthafa. (2017). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: ANDI.
- Mahendra, A., Artini, L. G. S., & Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*. 6(2): 130-138.
- Martini, P., & Rihadjo, I. B. (2014). Pengaruh Kebijakan Utang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 3(2).
- Mery, K. N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *JOM Fekon* 4(1): 2000-2014.
- Muharti & Anita.(2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*.13(2).
- Mentalita, H. (2019). *The effect of liquidity, profitability, leverage and corporate social responsibility on company value with dividend policy as a moderating variable (empirical study in lq45 companies listed on the idx)*. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(1), 1-13.
- Nugroho, Setya. 2004. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta, Tesis, Program Magister Manajemen Univesitas Diponegoro Semarang tidak dipublikasikan.
- Nurnaningsih, E., & Herawaty, V. (2019, October). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai

Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. In Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan (pp. 2-42).

- Nurlela dan Islahuddin. 2008. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating. Simposium Nasional Akuntansi XI
- Prawesti Ningrum, E., & RL Tobing, W. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Karya Ilmiah*, 16(3), 185-304.
- Prasetyorini, B. F. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Manajemen*. 1(1): 183-196.
- Periansya. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Palembang: Politeknik Negeri Sriwijaya.
- Priya, Vidhya P dan Mohanasundari, M. 2016. *Dividend Policy and Its Impact on Firm Value : A review Theoris and Empirical Evidence. ISSN. Vol3.No3. departement of management studies. Perundurai, India.*
- Pratama, I., & Wirawati, N. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 15, Halaman 1796-1825.
- Putra, A. dan V. Lestari. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), hal. 4044-4070.
- Pascareno, B. E., & Siringoringo, H. (2016). *The effect of financial performance on company's value moderated by dividend policy.*
- Rutin, R., Triyonowati, T., & Djawoto, D. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 6(01).
- Riska, R., Raza, H., & Zulfa, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *j-mind (Jurnal Manajemen Indonesia)*, 5(1), 95-116.
- Reeve, J. M., Warren, C. S., & Duchac, J. E. (2010). *Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suroto. 2015. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan*

*LQ-45 yang Terdaftar di BEI Periode Februari 2010-Januari 2015) .
Jurnal Ilmiah. Volume 4. Nomor 3. Semarang : Universitas 17 Agustus
1945.*

Susanti, Rika. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.

Sartono, A. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Wardani, Elisa (2009) *Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Terhadap Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia. Skripsi thesis*, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Yendrawati, R. (2013). Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Journal UII*. Vol. 35.

