

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
PEMODERASI**

(Studi Empiris pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019)

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**Elisa Dwi Jayanti Purba**

**NIM: 11170320**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**2021**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elisa Dwi Jayanti Purba  
NIM : 11170320  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 20 April 2021

Yang menyatakan



(Elisa Dwi Jayanti Purba)  
NIM. 11170320

**HALAMAN PENGAJUAN**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



Disusun oleh :

Elisa Dwi Jayanti Purba

11170320

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul:

### **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**ELISA DWI JAYANTI PURBA**

**11170320**

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen




Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada tanggal 9 April 2021

**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si  
(Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji) : 
2. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si  
(Dosen Penguji) : 
3. Ari Christianti, S.E., M.S.M  
(Dosen Pembimbing /Dosen Penguji) : 

**Yogyakarta, 20 April 2021**

**Disahkan Oleh**

Dekan

Ketua Program Studi



  
Dr. Perminas Pangeran, M. Si



Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI”** (Studi Empiris pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019).

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk mendapatkan gelar sarjana pada program studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau dupliaksi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lainnya, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Galang, 27 Februari 2021



Elisa Dwi Jayanti Purba

11170320

## HALAMAN MOTTO

**“Janganlah takut, sebab Aku Menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan”**

**(Yesaya 41:10)**

**“Hidup hanya sekali dan tantangan akan selalu menghampiri. Ubah setiap kesulitan menjadi peluang, Pantaskan dirimu menjadi pemenang”**

**(Merry Riana)**

**“Kamu mungkin lelah, tapi bukan lemah  
Beristirahatlah, tapi jangan menyerah”**

**(Elisa Purba)**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh bangga dan rasa syukur kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai, memberikan kesehatan dan kekuatan selama mengerjakan laporan ini dan memberkati setiap proses pengerjaan yang saya lakukan hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kepada kedua orang tua penulis Bapak Masang Purba dan Mendiang Ibu Ermida Saragih yang selalu memberikan nasihat, kasih sayang, dukungan doa dan semangat untuk kesuksesan penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
3. Kedua saudari penulis yaitu Era Purba dan Egia Purba yang telah memberikan dukungan dan semangat.
4. Kepada Ibu Ari Christianti, S.E, MSM selaku dosen pembimbing yang telah bersedia dengan tulus meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis serta yang telah memberikan pembelajaran dan pengalaman berharga sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Teman – teman seperjuangan selama masa perkuliahan yaitu Dameria, Grace Ajeng, Yulinda, Kristina dan Yeni. Terimakasih untuk segala dukungan dan bantuan yang telah diberikan. Banyak hal suka maupun duka yang telah dilalui bersama.
6. Sahabat penulis yaitu Winda, Rani dan Sepmun yang senantiasa mendengar keluh kesah penulis dan memberi perhatian, semangat dan motivasi.

7. Seluruh teman – teman Pemuda GKPS Yogyakarta yang telah memberi dukungan dan mendoakan penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Seluruh teman – teman program studi manajemen angkatan 2017.
9. Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memfasilitasi penulis dan membantu penulis dalam persiapan skripsi sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

©UKDW



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus, atas cinta kasih dan berkat-Nyalah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI.**

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa mulai dari proses persiapan sampai pada penyelesaian skripsi ini, tentunya penulis banyak sekali hambatan dan rintangan yang dilalui. Namun, penulis sangat bersyukur karena berkat dari Tuhan Yesus dan pihak yang telah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat memberikan pengetahuan dan berguna bagi pembaca dan semua pihak yang terkait.

Galang, 27 Februari 2021

**Elisa Dwi Jayanti Purba**

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	4
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6
BAB II.....	7
TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	7
2.1.2 Profitabilitas.....	9
2.1.3 Leverage.....	11
2.1.4 Kebijakan Dividen.....	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Model Konseptual.....	24
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	24
2.4.1 Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.4.2 Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	25

2.4.3	Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi.....	27
2.4.4	<i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi .....	28
BAB III	.....	30
METODE PENELITIAN	.....	30
3.1	Jenis Penelitian.....	30
3.2	Sumber Data.....	30
3.3	Pengumpulan Data .....	30
3.4	Populasi dan Sampel .....	31
3.5	Variabel Penelitian .....	33
3.5.1	Variabel Independen .....	33
3.5.2	Variabel Dependen.....	34
3.5.3	Variabel Moderasi.....	35
3.6	Teknik Analisis Data.....	35
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptik.....	35
3.6.2	Partial Least Square (PLS).....	36
3.6.3	Evaluasi Model .....	36
BAB IV	.....	41
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	41
4.1	Statistik Deskriptif .....	41
4.2	Partial Least Square (PLS) .....	43
4.2.1	Evaluasi Outer Model atau Measurement Model.....	43
4.2.2	Evaluasi Inner Model atau Structural Model.....	50
4.3	Pembahasan.....	54
4.3.1	Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan .....	54
4.3.2	<i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel pemoderasi .....	55
BAB V	.....	57
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	57
5.1	Kesimpulan .....	57
5.2	Saran .....	58
5.3	Keterbatasan.....	59
DAFTAR PUSTAKA	.....	60
LAMPIRAN	.....	62

## DAFTAR TABEL

Table 2.1 Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 3.1 Ringkasan Kriteria Pengambilan.....	32
Table 3.2 Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4. 2 Outer Loading .....	45
Tabel 4. 3 Average Variance Extracted .....	46
Tabel 4. 4 Heterotrait-Monotrait (HTMT).....	47
Tabel 4. 5 Composite Reliability.....	48
Tabel 4. 6 Cronbach Alpha .....	49
Tabel 4. 7 Variance Inflation Factor (VIF) .....	50
Tabel 4. 8 Nilai R-Square.....	51
Tabel 4. 9 Path coefficient.....	52
Tabel 4. 10 Hasil T-Statistik dan P-Values .....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual .....	24
Gambar 4. 1 Pengujian Outer Loading .....	44

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sampel Penelitian .....	62
Lampiran 2	Data.....	63
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Data .....	64
Lampiran 4	Hasil Outer Loading.....	64
Lampiran 5	Hasil Average Variance Extracted (AVE).....	64
Lampiran 6	Hasil Heterotrait-Monotrait (HTMT) .....	65
Lampiran 7	Hasil Composite Reliability dan Cronbach Alpha.....	65
Lampiran 8	Hasil Variance Inflation Factor (VIF).....	66
Lampiran 9	Hasil Nilai R-Square .....	66
Lampiran 10	Hasil Path Coefficient .....	66
Lampiran 11	Hasil Path Coefficient Bootstrapping .....	67

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
PEMODERASI**

**Elisa Dwi Jayanti Purba**

**11170320**

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [11170320@students.ukdw.ac.id](mailto:11170320@students.ukdw.ac.id)

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan serta untuk menguji peran moderasi kebijakan dividen pada pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan. Ukuran sampel pada penelitian ini diambil menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 8 perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Analisis data menggunakan pendekatan Partial Least Square (PLS). PLS adalah model Structural Equation Modeling (SEM) yang berbasis komponen atau varian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan leverage berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, namun sebaliknya kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci: Profitabilitas, Leverage, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen**

***THE EFFECT OF PROFITABILITY AND LEVERAGE ON FIRM VALUE  
WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATION VARIABLE***

**Elisa Dwi Jayanti Purba**

**11170320**

*Management Studies Program Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University Yogyakarta*

Email: [11170320@students.ukdw.ac.id](mailto:11170320@students.ukdw.ac.id)

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the effect of profitability and leverage on firm value and to examine the moderating role of dividend policy on the effect of profitability and leverage on firm value. Sample size of this study was taken by using purposive sampling technique, so that sample of 8 food and beverage sub sector companies was obtained on the Indonesian Stock Exchange in the period of 2015-2019. The analysis data used the approach partial least square (PLS). PLS is a model Structural Equation Modeling (SEM) the component or variant based. The results of study indicate that there is a profitability of positive influence on firm value, while leverage of negative influence on firm value. Dividend policy play a role as moderation waken the effect of profitability on firm value, however dividend policy play a role moderation strengthen the effect of leverage on firm value.*

**Keyword: Profitability, Leverage, Firm Value, Dividend Policy**



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pertumbuhan ekonomi suatu negara dapat dilihat dari berbagai aspek salah satunya, kesuksesan dalam mengelola perusahaannya, melansir dari situs (kemenperin.go.id, 2019) Industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor manufaktur andalan dalam memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Capaian kinerjanya selama ini tercatat konsisten dan positif, mulai dari peranannya terhadap peningkatan produktivitas, investasi, ekspor hingga penyerapan tenaga kerja.

Semakin ketatnya persaingan dalam industri makanan dan minuman membuat setiap perusahaan ingin meningkatkan kinerja perusahaannya agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Tujuan utama dari perusahaan yang telah go public atau yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah untuk menghasilkan laba guna meningkatkan kemakmuran pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Antoro & Hermningsih 2017). Dari sisi investor, informasi tentang nilai perusahaan penting untuk pengambilan keputusan investasi saham, sebab hal ini akan membantu investor mengetahui saham mana yang bertumbuh dan memiliki kinerja yang baik (Bringham dan Houston 2011; Puspitaningtyas 2017). Pengukuran nilai perusahaan memberikan informasi berkaitan dengan ketertarikan investor untuk berinvestasi dalam perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan mengindikasikan perusahaan tersebut dinilai memiliki kinerja yang baik.

Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya adalah profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atau keuntungan. Salah satu indikator pengukuran profitabilitas antara lain menggunakan tingkat pengembalian aset (*return on asset*). *Return on asset* (ROA) menjadi salah satu indikator penting bagi investor dalam pertimbangan keputusan investasi. Penelitian yang dilakukan oleh (Hasibuan AR, dan Endang NP 2016), (Antoro dan Hermningsih 2017) dan (Suliastawan & Purnawati 2020) yang membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang didapat oleh (Pratiwi dan Mertha 2017) bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain profitabilitas, *leverage* juga mempengaruhi nilai perusahaan. *leverage* merupakan rasio yang mengukur perbandingan antara hutang perusahaan terhadap total aktiva maupun hutang terhadap modal sendiri. *Leverage* dapat dipahami sebagai penaksir dari risiko yang melekat pada suatu perusahaan. Artinya, *leverage* yang semakin besar menunjukkan risiko investasi yang semakin besar pula. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Hasibuan, AR & Endang, NP 2016) (Rudangga dan Sudiarta 2013) membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, namun bertentangan dengan penelitian yang dilakukan (Antoro dan Hermningsih 2017) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk membagi laba yang diperoleh kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan menahan dalam

bentuk laba ditahan untuk digunakan sebagai pembiayaan investasi pada masa yang akan datang (Sartono, 2010). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa ketika perusahaan menghasilkan profit/ keuntungan yang tinggi akan memberikan bukti prospek perusahaan yang baik sehingga memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Meningkatnya permintaan saham akan menunjukkan nilai perusahaan yang juga meningkat. Kemudian pengaruh positif antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan akan semakin kuat atau tinggi jika dibarengi juga dengan pembagian dividen. Dengan adanya kebijakan pembayaran dividen tunai kepada pemegang saham, maka investor akan menganggap bahwa perusahaan akan menguntungkan sehingga investor tertarik untuk menanamkan modalnya dan meningkatkan permintaan saham serta meningkatkan nilai perusahaan.

Selanjutnya pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa ketika perusahaan menggunakan hutang untuk menjalankan kegiatan operasionalnya atau digunakan untuk kegiatan investasi, hal ini merupakan sinyal yang diberikan manajer kepada pemegang saham, yang akan direspon sebagai sinyal yang positif sehingga harga saham naik dan akan diikuti dengan nilai perusahaan yang meningkat. Kemudian pengaruh positif antara leverage terhadap nilai perusahaan akan semakin kuat dan tinggi jika dibarengi juga dengan pembagian dividen. Dimana ketika hutang yang dimiliki perusahaan digunakan untuk investasi dan investasi yang dilakukan perusahaan berhasil, serta perusahaan juga mampu membagikan dividennya kepada investor, maka hal tersebut akan semakin memperkuat hubungan positif antara leverage terhadap nilai perusahaan dengan adanya pembayaran dividen yang diberikan perusahaan kepada investor.

Dividen menjadi sangat penting dalam moderasi karena dianggap sebagai sinyal bagi investor dalam menilai baik atau buruknya kinerja suatu perusahaan serta menjadi salah satu sumber pendapatan dari investor. Adapun dalam penelitian ini

kebijakan dividen dijadikan sebagai variabel moderasi untuk mengetahui apakah kebijakan dividen dapat memperkuat pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Aldi, Erlina dan Amalia 2020), (Suliastawan & Purnawati 2020) menemukan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi (memperkuat) pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Dilanjutkan dengan hasil penelitian (Rochmah dan Fitria 2017), (Anggreani dan Sulhan M 2020) menemukan bahwa kebijakan dividen mampu secara signifikan memoderasi (memperkuat) pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian (Astakoni, Wardita dan Marsiani 2019), (Antoro dan Hermningsih 2017) menyatakan bahwa adanya kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio* (DPR) sebagai variabel moderasi tidak memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan yang diuraikan diatas, dengan teori – teori yang telah disampaikan dan keterkaitan antara penelitian terdahulu yang telah dilakukan, maka penulis tertarik melakukan penelitian mengenai: **“Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2019)”**. Dengan menggunakan metode analisis data *Partial Least Square* (PLS). PLS adalah model persamaan *Structural Equation Modeling* (SEM) yang mampu menganalisis variabel laten, variabel indikator dan kesalahan pengukuran secara langsung. Dengan dua sub model pengukuran yaitu *outer model* dan *inner model*.

## 1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah sebelumnya, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh positif antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menguji pengaruh positif antara *leverage* terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi atau memperkuat hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan
4. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen dalam memoderasi atau memperkuat hubungan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi:

#### **1. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan acuan pada saat melakukan investasi. Sehingga selanjutnya, investor bisa lebih bijaksana dalam mengambil keputusan investasi.

#### **2. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan sebagai bahan pertimbangan dan acuan dalam mempraktikkan variabel – variabel penelitian ini untuk membantu dalam

pengambilan keputusan dan pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan

### **3. Bagi Kalangan Akademis**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan profitabilitas, *leverage*, dan kebijakan dividen yang mempengaruhi nilai perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman.

#### **1.5 Batasan Penelitian**

Batasan dalam penelitian dilakukan agar penelitian lebih terarah, terfokus dan tidak menyimpang dari sasaran pokok penelitian. Oleh karena itu, penulis memberikan batasan penelitian sebagai berikut :

1. Menggunakan dua variabel independen yaitu profitabilitas yang dihitung menggunakan *return on asset* (ROA) dan *leverage* yang dihitung menggunakan *debt to equity ratio* (DER). Variabel dependen menggunakan variabel nilai perusahaan yang dihitung dengan menggunakan *price book value* (PBV). Variabel moderasi menggunakan kebijakan dividen yang dihitung dengan menggunakan *dividen payout ratio* (DPR).
2. Perusahaan yang terdaftar dalam sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia yang mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap setiap tahun selama periode penelitian tahun 2015-2019.
3. Perusahaan yang membagikan dividen secara kontinu selama periode penelitian tahun 2015-2019.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai pengaruh profitabilitas, leverage terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2015-2019, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi rasio profitabilitas maka akan semakin tinggi nilai perusahaan. Peningkatan rasio profitabilitas dapat terjadi karena perusahaan mampu memperoleh laba yang tinggi sehingga akan memberikan prospek yang baik terhadap perusahaan dan dapat memicu investor untuk menanamkan modalnya.
2. Leverage berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan hal yang menyatakan bahwa banyaknya penggunaan hutang dapat mengurangi manfaat yang diperoleh tidak sebanding dengan biaya yang ditimbulkan. Sehingga proporsi hutang yang rendah akan meningkatkan nilai perusahaan, begitu sebaliknya pada peningkatan hutang akan menurunkan nilai perusahaan.  
Bachrudin (2017)
3. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi atau memperkuat hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai yang menyatakan bahwa informasi tingkat profitabilitas adalah penting

bagi investor dan mampu memberikan sinyal positif kepada investor berkaitan dengan nilai perusahaan, sedangkan kebijakan pembayaran dividen belum mampu memperkuat penilaian investor atas saham perusahaan ketika terjadi peningkatan profitabilitas. Astakoni (2019).

4. Kebijakan dividen memoderasi atau memperkuat hubungan antara leverage terhadap nilai perusahaan. Artinya bahwa ketika perusahaan mampu membagikan dividen kepada investor, hal ini menunjukkan adanya pengaruh positif terhadap leverage. Hutang yang dimiliki perusahaan digunakan untuk investasi dan ketika investasi yang dilakukan perusahaan berhasil dan kemudian perusahaan juga masih mampu membagikan dividennya kepada investor, maka hutang yang dimiliki oleh perusahaan tersebut bermanfaat atau tidak sia sia.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan penulis, diantaranya:

1. Bagi Investor, dalam menanamkan modalnya atau investasinya pada perusahaan harus dapat menganalisa tingkat leverage perusahaan tersebut. Jika tingkat leveragenya cukup tinggi, investor dapat menganalisa lebih jauh tentang dividen perusahaan tersebut. Jika tingkat leverage yang cukup tinggi tetapi perusahaan mampu membagikan dividennya, maka dapat memberikan kepercayaan lebih kepada investor. Dividen yang dibagikan perusahaan cenderung akan memberikan sinyal positif kepada investor.
2. Bagi perusahaan emiten, hendaknya meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan



mereka dan perusahaan emiten hendaknya juga mampu meningkatkan profitabilitas perusahaannya sehingga kinerja keuangan menjadi baik dimata investor.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya, diharapkan ketika menggunakan variabel laten dalam analisis PLS harus menggunakan beberapa indikator (tidak hanya satu). Hal ini karena variabel laten merupakan variabel yang tidak terukur dan harus menggunakan beberapa indikator untuk menentukan mana indikator yang dipertahankan dan mana yang harus dieliminasi untuk menentukan apakah indikator yang dipakai valid dalam mengukur variabel latennya. Penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat memperluas sampel penelitian perusahaan bukan hanya dari sub sektor makanan dan minuman saja tetapi juga dari industri sektor lain yang terdapat di Bursa Efek Indonesia sehingga kesimpulan yang dihasilkan pada penelitian memiliki cakupan yang lebih luas.

### 5.3 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan seperti:

1. Karena masing masing variabel laten hanya menggunakan 1 indikator maka sebaiknya menggunakan olah data dengan E-Views. (Ghozali : 273).
2. Penelitian ini hanya menggunakan 8 sampel perusahaan sub sektor makanan dan minuman dari total 28 perusahaan yang ada, dikarenakan hanya terdapat 8 perusahaan yang membagikan dividen secara rutin selama periode 2015-2019.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah & Jogiyanto. (2011). *Partial Least Square (PLS). Alternatif Structural Equation Modelling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Penerbit Andi: Yogyakarta
- Agung Widhi Kurniawan, Z. P. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pandiva Buku.
- Agus Sartono, (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi ke-4*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, Hlm. 285
- Aldi, M., Erlina, & Amalia, K., (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2018. *Repositori Institusi Universitas Sumatera Utara*. Vol. 4, No. 1, 2020
- Anggraeni & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen*. Vol. 4, No. 2, 2020
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2017). Kebijakan Dividen dan BI Rate sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2017 *Upajiwa Dewantara*, 2(1),58-75.
- Astakoni, Wardita & Nursiani (2019). Efek Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 18, No. 2, 2020
- Bringham & Houston. (2014). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Christawan, Y.J., dan Tarigan J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.9, No.1
- Ghozali I dan Latan H. (2015). *Partial Least Square (Konsep, Teknik dan Aplikasi) menggunakan program SmartPLS 3.0*. Universitas Diponegoro. Semarang.

- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya*. Edisi Pertama, Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Mamduh. & Abdul. H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi ke-5*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Hasibuan, V., Dzulkirom, M.A.R., & Endang, N.G.Wi.N.P. (2016). Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*. 39(1).
- Himawan, Mey Rianaputri dan Yulius Jogi Christiawan, (2014). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. (Edisi Satu, Cetakan Ketujuh).
- Musthikawati, Noventri. (2010). *Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen*. Surakarta. Skripsi yang dipublikasikan
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, ekonomi, dan Manajemen Bisnis*. 5(2). Hal. 173-180
- Sarstedt, M., Hair, J.F., Tomas, G.M.H., Ringle, & Christian, M. (2017). *A Primer Partial Least Squares Structural Equation Modeling*. Los Angeles: SAGE Publication.Ltd.
- Sobur Setiaman, (2020). *Tutorial Analisa Partial Model Persamaan Struktural Dengan Software SMART-PLS Versi 3 Edisi pertama*. Jakarta. Badan Penerbit: PPNI Qatar.
- Suliastawan & Purnawati, N.K., (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Perusahaan Indeks Kompas 100. *Jurnal Manajemen*. Vol. 9, No. 2, 2020
- Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E., (2008). *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*, Penerjemah: A. Jaka Wasana, Binarupa Aksara, Jakarta.