

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI”**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Oktavianus Irfan Jema**

**12170189**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
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 : Oktavianus Irfan Jema  
NIM : 12170189  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demikian 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, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”**

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 : 1 Juni 2021

Yang menyatakan



(Oktavianus Irfan Jema)

NIM.12170189

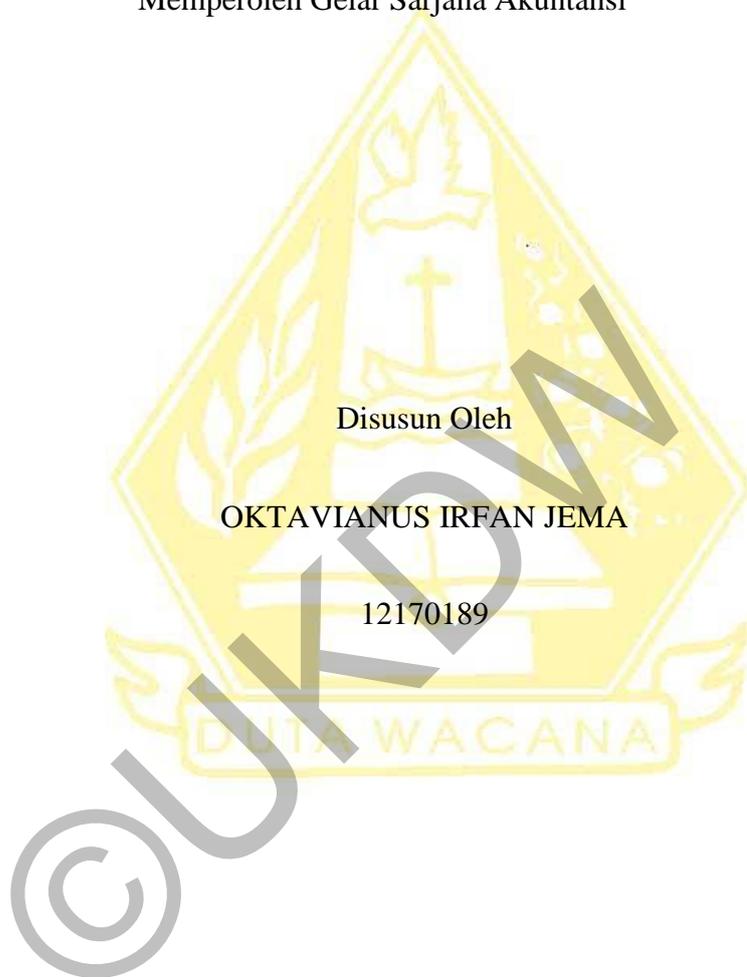
## **HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Kristen  
Duta Wacana Yogyakarta Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat Guna  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh

**OKTAVIANUS IRFAN JEMA**

12170189



**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

2021

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**OKTAVIANUS IRFAN JEMA**

12170189

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

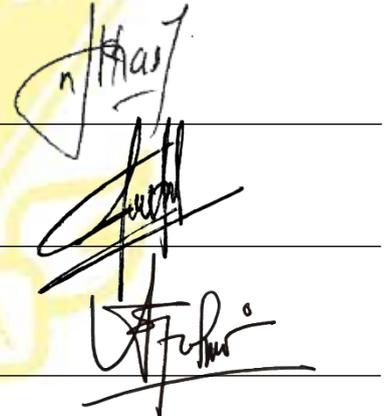
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal 21 Juni 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Retno Ika Sundari, S.E., M.Si  
(Ketua Tim Penguji)
2. Dielanova Wynni Yuanita, S.E., M.Sc., BKP  
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani SE., MSi, Ak., CA  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 01 Juli 2021

Disahkan Oleh

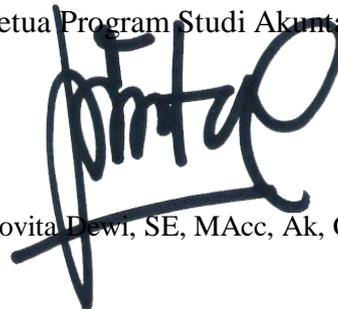
Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.



## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi yang berjudul : **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Krsiten Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil plagiasi atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasi dan kutipan yang sudah dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, Juni 2021



Oktavianus Irfan Jema (12170189)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas berkatnya yang melimpah sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul : pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage, terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh kebijakan deviden.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang dibuat penulis untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana S-1 pada program studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang sudah terlibat dalam proses penyusunan skripsi ini. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena hal tersebut maka besar harapan penulis kiranya pembaca dapat memberikan kritik dan saran yang dapat berguna untuk penulis dan penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
<b>ABSTRACT</b> .....	xv
<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	6
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	6
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	7
<b>1.5 Batasan Penelitian</b> .....	7
<b>BAB II</b> .....	9
<b>LANDASAN TEORI DAN PENELITIAN TERDAHULU</b> .....	9
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	9
2.1.1 Teori "bird in the hand" .....	9
2.1.2 Profitabilitas.....	10
2.1.3 Likuiditas .....	11
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	11
2.1.5 Nilai Perusahaan .....	12
2.1.6 Kebijakan Dividen .....	13
<b>2.2 Penelitian Terdahulu</b> .....	13
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
<b>2.3 Pengembangan Hipotesis</b> .....	17

2.3.1	Hubungan Profitabilitas ROA ( <i>return on asset</i> ), ROE ( <i>return on equity</i> ) terhadap Nilai perusahaan.....	17
2.3.2	Hubungan Likuiditas QR ( <i>quick ratio</i> ) terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	17
2.3.3	Hubungan Leverage DER ( <i>debt to equity ratio</i> ), DAR ( <i>debt to assets ratio</i> ) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	18
2.3.5	Kerangka Pemikiran.....	19
<b>BAB III</b> .....		20
<b>METODE PENELITIAN</b> .....		20
<b>3.1</b>	<b>Data</b> .....	20
3.1.1	Data dan Sumber Data .....	20
3.1.2	Populasi dan Sampel.....	20
<b>3.2</b>	<b>Definisi Variabel dan Pengukuran</b> .....	21
3.2.1	Variabel Dependen (Y).....	21
3.2.2	Variabel Independen (X).....	21
3.2.3	Variabel Mediasi.....	23
<b>3.3</b>	<b>Model Statistik dan Uji Hipotesis</b> .....	23
3.4.1	Statistik Deskriptif .....	23
3.4.2	Uji Parsial (Uji t).....	23
3.4.3	Uji Simultan (Uji F).....	24
3.4.4	Uji Asumsi Klasik.....	24
3.4.5	Uji Hipotesis .....	26
3.4.6	Uji Mediasi.....	26
<b>BAB IV</b> .....		28
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....		28
	Tabel 4.1 Jumlah Sampel.....	28
<b>4.1</b>	<b>Statistik Deskriptif</b> .....	28
	Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	29
<b>4.2</b>	<b>Uji Asumsi Klasik</b> .....	31
4.2.1	Uji Normalitas.....	31
	Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	31
4.2.2	Uji Multikolinearitas .....	32
	Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	32
4.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	32
	Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas Glejser .....	33

4.2.4 Uji Autokorelasi.....	33
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	33
<b>4.3 Analisis Regresi.....</b>	<b>34</b>
Tabel 4.7 Analisis regresi.....	34
<b>4.4 Uji Parsial (Uji t) .....</b>	<b>35</b>
Tabel 4.8 Uji t .....	35
<b>4.5 Uji Simultan (Uji F).....</b>	<b>36</b>
Tabel 4.9 Uji F.....	36
<b>4.6 Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>).....</b>	<b>37</b>
Tabel 4.10 koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	37
<b>4.7 Uji Mediasi .....</b>	<b>38</b>
Variabel mediasi merupakan variabel perantara, yang berfungsi untuk memediasi hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Uji mediasi digunakan untuk membuktikan bagaimana peranan kebijakan dividen sebagai variabel pemediasi berfungsi memediasi hubungan variabel independen terhadap variabel dependen.....	38
Tabel 4.11 Uji t variabel mediasi.....	38
<b>4.8 Pembahasan .....</b>	<b>39</b>
Tabel 4.12 Hasil uji hipotesis.....	39
4.8.1 Pengaruh Profitabilitas (ROA dan ROE) terhadap Nilai Perusahaan .....	39
4.8.2 Pengaruh Likuiditas (QR) terhadap Nilai Perusahaan .....	40
4.8.3 Pengaruh Leverage (DER dan DAR) terhadap Nilai Perusahaan .....	41
4.8.4 Pengaruh <i>return on asset</i> (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) yang dimediasi oleh <i>dividen payout ratio</i> (DPR) .....	42
<b>BAB V.....</b>	<b>43</b>
<b>KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN .....</b>	<b>43</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>43</b>
<b>5.2 Keterbatasan .....</b>	<b>43</b>
<b>5.3 Saran.....</b>	<b>43</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>44</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>48</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 4.1 Jumlah Sampel .....	28
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	29
Tabel 4.3 Uji Normalitas .....	31
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	32
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas Glejser .....	33
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi .....	33
Tabel 4.7 Analisis regresi .....	34
Tabel 4.8 Uji t .....	35
Tabel 4.9 Uji F .....	36
Tabel 4.10 koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	37
Tabel 4.11 Uji t variabel mediasi .....	38
Tabel 4.12 Hasil uji hipotesis .....	39

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	21
-------------------------------------	----

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian .....	48
Lampiran 2. Statistik Deskriptif .....	49
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas .....	49
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas .....	50
Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	50
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi .....	51
Lampiran 7. Hasil Analisis Linear Berganda .....	51
Lampiran 8. Hasil Uji T .....	52
Lampiran 9. Hasil Uji F .....	52
Lampiran 10. Koefisien Determinasi .....	52
Lampiran 11. Hasil Uji Mediasi .....	52
Lampiran 12. Sampel pengolahan data .....	53

©UKDW

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH  
KEBIJAKAN DIVIDEN”**

**Oktavianus Irfan Jema**

**12170189**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : [12170189@students.ukdw.ac.id](mailto:12170189@students.ukdw.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel 30 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian ini. Metode analisis pengolahan data yang digunakan adalah regresi linear berganda yang dibantu aplikasi SPSS (*statistical product and service solutions*). Variabel independen profitabilitas dalam penelitian ini diukur menggunakan *return on asset* (ROA) dan *return on equity* (ROE), likuiditas diukur menggunakan *quick ratio* (QR), *leverage* diukur menggunakan *debt to equity ratio* (DER) dan *debt to asset ratio* (DAR), kebijakan dividen diukur menggunakan *dividen payout ratio* (DPR) dan nilai perusahaan diukur menggunakan *price to book value* (PBV). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan ROE, DER, DAR, dan QR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan (PBV).

Kata kunci : profitabilitas, likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

**"EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND LEVERAGE ON  
COMPANY VALUE MEDIATION BY DIVIDEND POLICY"**

**Oktavianus Irfan Jema**

**12170189**

*Business Faculty Accounting Study Program*

*Duta Wacana Christian University*

Email: [12170189@students.ukdw.ac.id](mailto:12170189@students.ukdw.ac.id)

**ABSTRACT**

*The purpose of this research was to examine the effect of profitability, leverage and liquidity on firm value as mediation by dividend policies in manufacturing companies listed on the IDX for the 2015-2019 period. The sampling method used was purposive sampling with a sample size of 30 companies that met the sample criteria of this study. The data processing analysis method used is multiple linear regression assisted by the application of SPSS ( statistical product and service solutions ). The independent variable of profitability in this study is measured using return on assets (ROA) and return on equity (ROE), liquidity is measured using the quick ratio (QR), leverage is measured using the debt to equity ratio (DER) and debt to asset ratio (DAR), dividend policy is measured using the dividend payout ratio (DPR) and firm value is measured using the price to book value (PBV). The results of this study indicate that profitability (ROA) affects firm value, while ROE, DER, DAR, and QR do not affect firm value. Dividend policy (DPR) is unable to mediation the effect of profitability (ROA) on firm value (PBV).*

*Keywords: profitability, liquidity, leverage, dividend policy, firm value*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perusahaan tentunya harus mempunyai tujuan yang jelas, sehingga dalam proses berjalannya perusahaan itu sendiri bisa mempunyai arah. Perusahaan merupakan sebuah organisasi yang dibangun oleh individu atau sekelompok individu yang kegiatannya adalah memproduksi dan mendistribusi untuk memenuhi kebutuhan masyarakat. Berdirinya sebuah perusahaan tidak terlepas dari sebuah perencanaan, dimana perusahaan tersebut merencanakan bagaimana merealisasikan tujuan yang ingin dicapai, baik tujuan jangka panjang maupun tujuan jangka pendek. Tujuan utama dari setiap perusahaan adalah meningkatkan keuntungan yang didapatkan, mengoptimalkan perkembangan, dan mempunyai jaminan untuk keberlangsungan hidup dari perusahaan. Tujuan jangka pendek perusahaan yaitu memperoleh keuntungan yang tinggi dengan sumber daya yang tersedia. Sedangkan dalam jangka panjang menurut Hidayah dan Widyawati (2016) menyatakan bahwa tujuan paling utama dari perusahaan adalah memaksimalkan value/nilai dari perusahaan.

Rochmah dan Fitria (2017) menyebutkan bahwa nilai Perusahaan bisa diasumsikan sebagai pemahaman atau tanggapan investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang erat kaitannya dengan harga saham. Harga saham merupakan cerminan dari nilai suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan menumbuhkan keyakinan pasar bahwa prospek perusahaan dimasa yang mendatang akan sangat menjanjikan. Tujuan suatu perusahaan dalam jangka panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. kenaikan nilai perusahaan

merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan, karena nilai perusahaan merupakan gambaran dari baik atau buruknya kinerja keuangan dan non-keuangan perusahaan, yang akan berpengaruh pada pandangan investor terhadap perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi tentu akan menumbuhkan keyakinan para investor terhadap kinerja perusahaan pada saat ini dan prospeknya di masa yang akan datang (Forma dan Amanah, 2018).

Memasuki perkembangan zaman yang semakin *modern* ini, banyak individu atau kelompok yang mulai tertarik untuk memasuki bidang investasi pada perusahaan. Kegiatan investasi memang cukup menjanjikan jika investor berinvestasi atau menanamkan modalnya pada perusahaan yang bagus. Berdasarkan hal tersebut, banyak orang tidak menyadari bahwa ada kemungkinan timbul masalah dari kegiatan investasi tersebut, dimana beberapa kasus yang sering terjadi saat ini adalah investor melakukan investasi tanpa punya pemahaman yang cukup terkait kegiatan investasi tersebut. Fenomena ini tentunya membuat penulis merasa penting untuk melakukan penelitian ini, sehingga dapat memberikan pemahaman lebih yang bisa dipakai untuk dijadikan pembandingan dalam menilai sebuah perusahaan selain melihat harga saham atau nilai pasar dari perusahaan tersebut. Seorang investor dalam menilai sebuah perusahaan tentunya juga harus memperhatikan faktor-faktor apa saja yang memungkinkan dapat berpengaruh pada perusahaan tersebut. Terdapat beberapa faktor yang dapat berpengaruh pada nilai perusahaan, antara lain kinerja keuangan perusahaan, kebijakan dividen, *corporate governance*, dll. Rasio yang dipakai dalam penelitian ini untuk mengukur kinerja keuangan adalah rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio *leverage*, dan penambahan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Baron dan Kenny (1986)

menjelaskan bahwa variabel mediasi merupakan variabel yang menjadi perantara hubungan antara variabel bebas dan variabel terikat. Sedangkan variabel moderator adalah variabel yang dapat mempengaruhi kuat lemahnya signifikansi antara variabel bebas dan variabel terikat. Penambahan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi merupakan hasil dari keyakinan bahwa terdapat variabel lain yang memungkinkan untuk memediasi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Rasio profitabilitas merupakan pengukuran yang bertujuan untuk mengetahui seberapa jauh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (profit) dari pendapatan (*earning*) terkait penjualan, aset dan ekuitas berdasarkan dasar pengukuran tertentu. Kasmir (2012:196) menjelaskan bahwa profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan/profit. Profitabilitas memberikan gambaran seberapa efektif perusahaan dalam beroperasi sehingga dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan. Rasio yang digunakan dalam riset ini dalam mengukur profitabilitas adalah *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE). *Return On Equity* digunakan untuk mengukur seberapa efisien industri/perusahaan dalam menciptakan return untuk para investor. Utama & Lisa (2018) menemukan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif serta signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti bahwa semakin tinggi profitabilitas maka semakin tinggi juga nilai perusahaan.

Rasio kedua sebagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah rasio likuiditas. Menurut Lukas Setia Atmaja (2008 : 416) Likuiditas merupakan perbandingan yang bertujuan untuk mengukur kapasitas perusahaan

dalam memenuhi kewajiban-kewajiban yang sudah jatuh tempo. Pengukuran yang dipakai dalam riset ini untuk mengukur likuiditas adalah menggunakan rasio *Quick Ratio* (QR). *Quick Ratio* merupakan perbandingan yang digunakan untuk mengukur seberapa efektif perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek tanpa dikaitkan dengan penjualan persediaan. Persediaan merupakan aktiva yang paling tidak likuid. Perusahaan yang memiliki persediaan tinggi, dikhawatirkan akan mengalami kesulitan membayar tagihan jangka pendeknya. Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan QR yang didukung oleh penelitian Putra & Lestari (2016) yang menyatakan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Rasio ketiga yang digunakan adalah *leverage*. Pemenuhan sumber dana melalui hutang (pinjaman) akan berpengaruh terhadap tingkat nilai *leverage* perusahaan, karena *leverage* merupakan rasio/perbandingan yang digunakan untuk mengukur seberapa jauh perusahaan menggunakan dana hutangnya. Rasio *leverage* tentunya akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terwujud atas kemungkinan bahwa perusahaan tidak mampu memaksimalkan dana yang diperoleh dari utang, yang kemudian akan berdampak pada penumpukan utang.

Rasio *leverage* diukur menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Assets Ratio* (DAR). perbandingan antara total hutang terhadap total ekuitas yang dimiliki oleh suatu perusahaan. “*Debt to Equity Ratio* dihitung dengan membagi total hutang perusahaan (termasuk liabilitas jangka pendek) dengan ekuitas yang dimiliki pemegang saham” (Van Horne, 2012:169). *Debt to Assets Ratio* (DAR) merupakan perbandingan antara total hutang yang dimiliki perusahaan terhadap total aset yang dimiliki perusahaan. “Rasio utang terhadap total aset

dihasilkan dari membagi total hutang perusahaan dengan total asetnya” (Van Horne, 2012:170). Penggunaan rasio *Leverage* ini didukung oleh penelitian Utama & Lisa (2018) yang menyatakan bahwa leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai/*value* dari perusahaan.

Kebijakan dividen dapat didefinisikan sebagai suatu keputusan apakah laba/profit yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham atau dijadikan laba ditahan sebagai penambah modal untuk tujuan pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Kemampuan sebuah perusahaan membayar dividen bisa dikaitkan dengan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang tinggi, maka kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividen kepada investor juga akan tinggi. Apabila perusahaan membagikan semua laba yang dihasilkan maka akan mengurangi laba yang ditahan sehingga akan mengurangi total sumber dana internal perusahaan. Laba ditahan merupakan salah satu sumber dana yang paling penting untuk membiayai pertumbuhan dan perkembangan perusahaan, sedangkan dividen adalah aliran kas dibagikan kepada pemegang saham (Hidayah dan widyawati, 2016). Kebijakan dividen diukur menggunakan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend Payout Ratio* merupakan besarnya persentase laba bersih setelah dikenai pajak yang kemudian akan dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham (Sudana, 2011:167).

Berdasarkan berbagai latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian tentang pengaruh, profitabilitas, likuiditas, dan *leverage*, terhadap nilai perusahaan ; kebijakan dividen sebagai variabel mediasi dengan judul :

**“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Nilai  
Perusahaan yang dimediasi oleh Kebijakan Dividen”**

**1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah profitabilitas (*return on asset* dan *return on equity*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah likuiditas (*quick ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah *leverage* (*debt to equity ratio* dan *debt to asset ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah kebijakan dividen mampu memediasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan?

**1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang sudah dibahas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menguji pengaruh profitabilitas (*return on asset* dan *return on equity*) terhadap nilai perusahaan.
- b. Menguji pengaruh likuiditas (*quick ratio*) terhadap nilai perusahaan.
- c. Menguji pengaruh *leverage* (*debt to equity ratio* dan *debt to asset ratio*) terhadap nilai perusahaan.
- e. Menguji apakah kebijakan dividen mampu memediasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian tentang pengaruh, profitabilitas, likuiditas, dan *leverage*, terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh kebijakan dividen ini mempunyai beberapa manfaat antara lain:

a. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pihak manajemen dalam mengambil keputusan pendanaan dalam rangka memaksimalkan nilai perusahaan.

b. Bagi investor dan calon investor

Penelitian ini juga bermanfaat bagi investor untuk menambah kajian dan pengetahuan terkait faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan.

c. Bagi mahasiswa dan pembaca

Penelitian ini diharapkan mampu menambah referensi yang bermanfaat bagi pembaca dan mahasiswa.

#### 1.5 Batasan Penelitian

Batasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Variabel yang digunakan terdiri dari *return on asset*, *return on equity*, *quick ratio*, *debt to equity ratio*, *debt to asset ratio*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Price to Book Value*.

b. Perusahaan yang menjadi subyek penelitian terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode pengamatan dari tahun 2015-2019.

- c. Data yang dipakai adalah laporan keuangan yang telah diaudit dari tahun 2015-2019.

©UKDW

## BAB V

### KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis penelitian yang sudah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan :

- a. Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV).
- b. Profitabilitas (ROE) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- c. Likuiditas (CR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- d. Likuiditas (QR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- e. *Leverage* (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- f. *Leverage* (DAR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- g. Kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan (PBV).

#### 5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah ketidakmapuan variabel mediasi kebijakan dividen dalam memediasi pengaruh *return on asset* terhadap *price to book value*.

#### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah diperoleh, maka keterbatasan dan saran dari penelitian ini adalah :

- a. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah jumlah sampel, memperpanjang periode pengamatan.
- b. Variabel profitabilitas (ROA) perlu mendapat perhatian yang lebih bagi investor maupun calon investor untuk menilai sebuah perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Ayem, Sri, dan Ragil Nugroho. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Akuntansi* 4 (1) : 31-39.
- Azhari. 2018. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2014." *JOM FISIP* 5 (1) : 1-18.
- Baridwan, Zaki. 1992. *Intermediate Accounting, Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: BPF.
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). *The moderator-mediator variable distinction in social psychological research: Conceptual, strategic, and statistical considerations*. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6), 1173-1182.
- Brigham, Eugene, dan J. F. Houston. 2005. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan. Edisi kesembilan. Jilid 2*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- . 2007. *Essentials of Financial Management*. Thomson South Western. Ohio United States. Terjemahan A.A. Yulianto. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- . 2015. *Fundamentals of Financial Management (terjemahan)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Forma, Faudia, dan Lailatul Amanah. 2018. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 7 (11) : 1-18.
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS. Cetakan ke IV*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, J. Lawrence, dan Chad J. Zutter. 2015. *Principles of Managerial Finance : 14th Edition* . Global Edition: Pearson Education Limited.

- Gordon, Myron J. (1963). *Optimal Investment and Financing Policy*. *Journal of Finance*. 264-272.
- Gordon, Myron, dan Jhon Lintner. 1956. *Distribution of Income of Corporations Among Dividend, Retained Earning and Taxes*. The American Economic Review.
- Gujarati. 2012. *Dasar-dasar ekonometrika : buku 2 edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hair, Jr et.al. (2010). *Multivariate Data Analysis (7th ed)*. United States : Pearson
- Hair, Jr., Joseph F., et. al. (2011). *Multivariate Data Analysis. Fifth Edition*. New Jersey: Prentice-Hall International, Inc.
- Hery. 2016. *Financial Ratio For Business*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Hidayah, Norma, dan Dini Widyawati. 2016. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 5 (9) : 1-19.
- Horne, Van, C. James, dan J. M. Wachowicz. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan : Edisi 13*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, Michael C, dan W. H Meckling. 1976. “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure.” *Journal of Financial Economics* 305-360.
- Jusup, AI. Haryono. 2011. *Dasar-Dasar Akuntansi : Jilid 2, Edisi 7*. Yogyakarta: Bagian Penerbitan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan : Edisi Pertama, Cetakan Kesembilan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- . 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kuncoro, Mudrajad. 2011. *Metode Kuantitatif; Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi, Edisi keempat*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Kusumadewi, Anjas. 2015. “Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013.” *Jurnal Akuntansi, UDINUS* 1-18.
- Mardian, Aditya Fahri, dan Fauji Sanusi. 2017. “Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016.” *Tirtayasa EKONOMIKA* 12 (2) : 196-211.

- Putra, AA Ngurah Dharma Adi, dan Putu Vivi Lestari. 2016. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Unud* 5 (7) : 4044 - 4070.
- Putri, Rachmalia Harmdika, Zahroh Z.A., dan Maria Goretti Wi Endang. 2016. "Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 38 (2) : 38-45.
- Ramadhani, Ridho, Akhmadi, dan M Kuswantoro. 2018. "Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Tirtayasa* 2 (1) : 21-43.
- Rochmah, Siti Ainur, dan Astri Fitria. 2017. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 6 (3) : 998-1017.
- Ross, Jordan Westerfield. 1997. *Pengantar Keuangan Perusahaan (Corporate Finance Fundamental), Edisi Kedelapan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Rustam, C. W. A. 2013. "Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI Tahun 2006-2008." *Jurnal Ekonom* 16 (2) : 25-40.
- Sitepu, NR. 2015. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2009-2013)." *Skripsi Universitas Atma Jaya Yogyakarta*.
- Sudana, I. M. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Susanti, R. 2010. "Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Go Public yang Listed Tahun 2005-2008)." *Skripsi Sarjana Ekonomi, Program Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang*.
- Sutama, Dedi Rossidi, dan Erna Lisa. 2018. "Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar." *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi* 10 (1) : 21-39.
- Ulfa, Rosyidah, dan Nur Fadjrih Asyik. 2018. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 7 (10) : 1-21.

©UKDW