

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN PERPUTARAN
TOTAL AKTIVA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

BERLIANO HELMY NESTRO

12170251

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2022

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

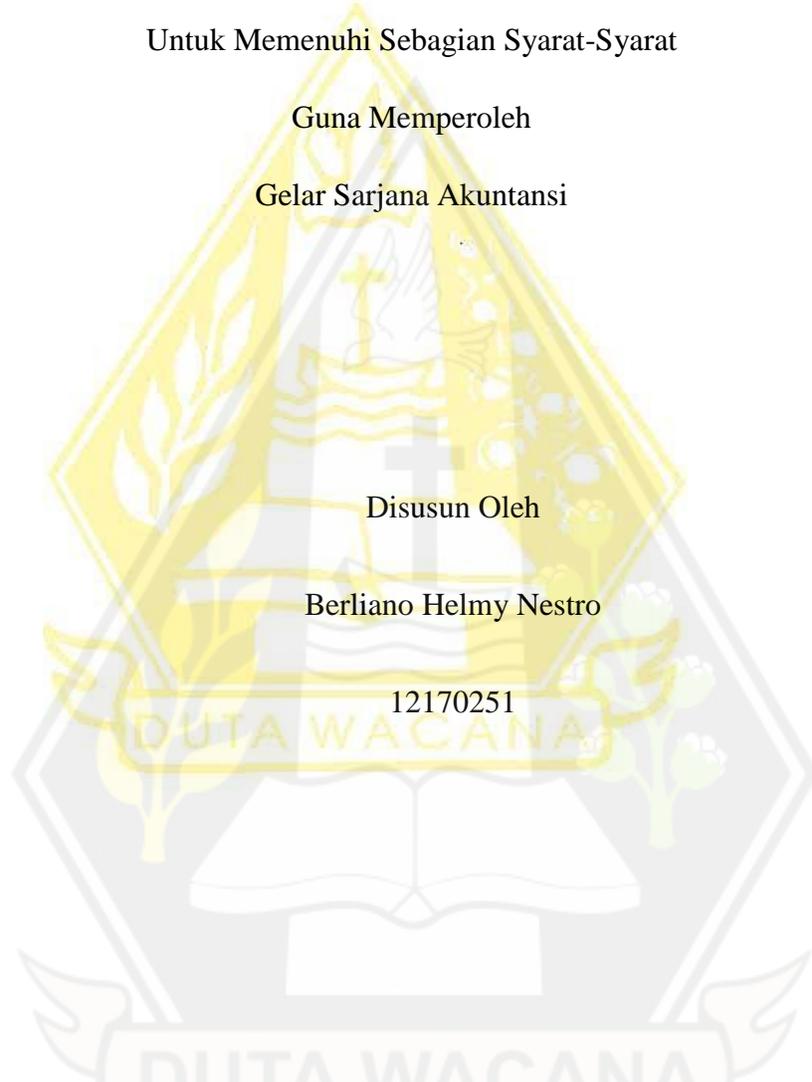
Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh

Berliano Helmy Nestro

12170251



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Berliano Helmy Nestro
NIM : 12170251
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, LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN
PERPUTARAN TOTAL AKTIVA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG DIMODERASI OLEH KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA”**

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 : 12 April 2020

Yang menyatakan



Berliano Helmy Nestro
NIM.12170251

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN PERPUTARAN
TOTAL AKTIVA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

BERLIANO HELMY NESTRO

12170251

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

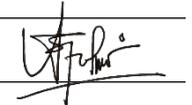
dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 31 Oktober 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Erni Ekawati, M.SA., Ph.D
(Ketua Tim Penguji)
2. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si., Ak
(Dosen Pembimbing)





Yogyakarta, 15 Desember 2022

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 dengan judul: Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Perputaran Total Aktiva terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi 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 Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya 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, 4 Oktober 2022



Berliano Helmy Nestro (12170251)

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si.,Ak, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- (3) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;
- (4) Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Yogyakarta, 4 Oktober 2022



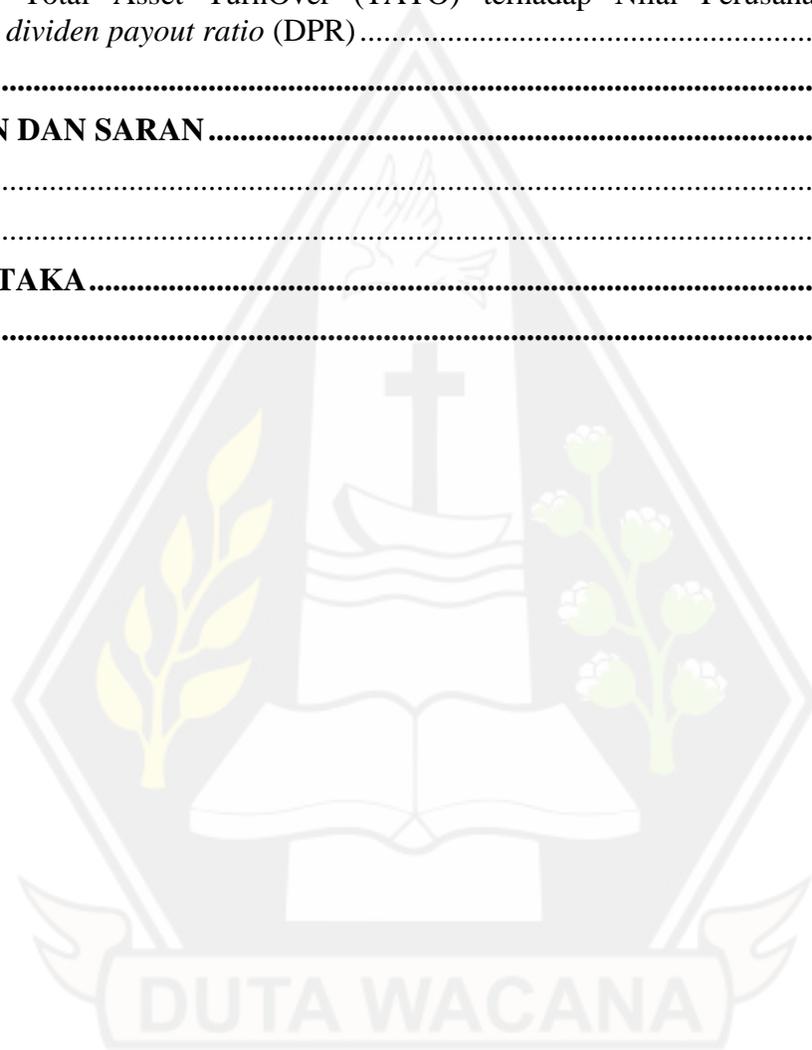
Berliano Helmy Nestro

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Batasan Penelitian	9
BAB II	10
LANDASAN TEORI DAN PENELITIAN TERDAHULU	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> (Teori Signal)	10
2.1.2 Profitabilitas	12
2.1.3 Likuiditas	13
2.1.4 <i>Leverage</i>	14
2.1.6 Nilai Perusahaan	17
2.1.7 Kebijakan Dividen	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Pengembangan Hipotesis	21
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	21
2.3.2 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	21

2.3.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	22
2.3.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Dalam Hubungan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	25
BAB III.....	29
METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Data	29
3.1.1 Data dan Sumber Data	29
3.1.2 Populasi dan Sampel	30
3.2 Definisi Variabel dan Pengukuran	30
3.2.1 Variabel Terikat- Dependen (Y)	31
3.2.2 Variabel Bebas-Independen (X)	31
3.2.3 Variabel Moderasi.....	33
3.3 Model Statistik dan Uji Hipotesis	34
3.4.1 Statistik Deskriptif	34
3.4.2 Uji Parsial (Uji t).....	34
3.4.3 Uji Simultan (Uji F).....	35
3.4.4 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.4.5 Uji Hipotesis	37
BAB IV	39
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1 Statistik Deskriptif	39
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	43
4.2.1 Uji Normalitas.....	43
4.2.2 Uji Multikolinearitas	44
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	45
4.2.4 Uji Autokorelasi.....	46
4.3 Analisis Regresi	46
4.4 Uji Parsial (Uji t).....	48
4.5 Uji Simultan (Uji F).....	49
4.6 Koefisien Determinasi (R^2).....	50
4.7 Uji Moderasi (Uji Interaksi).....	51
4.8 Pembahasan.....	52
4.8.1 Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan	53
4.8.2 Pengaruh Likuiditas (QR) terhadap Nilai Perusahaan	54
4.8.3 Pengaruh Leverage (DER) terhadap Nilai Perusahaan	54

4.8.4 Pengaruh Total Asset TurnOver (TATO) terhadap Nilai Perusahaan	55
4.8.5 Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) yang dimoderasi oleh <i>dividen payout ratio</i> (DPR).....	56
4.8.6 Pengaruh Likuiditas (QR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) yang dimoderasi oleh <i>dividen payout ratio</i> (DPR)	56
4.8.7 Pengaruh Leverage (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) yang dimoderasi oleh <i>dividen payout ratio</i> (DPR)	57
4.8.8 Pengaruh Total Asset TurnOver (TATO) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) yang dimoderasi oleh <i>dividen payout ratio</i> (DPR).....	57
BAB V	59
KESIMPULAN DAN SARAN.....	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN.....	64

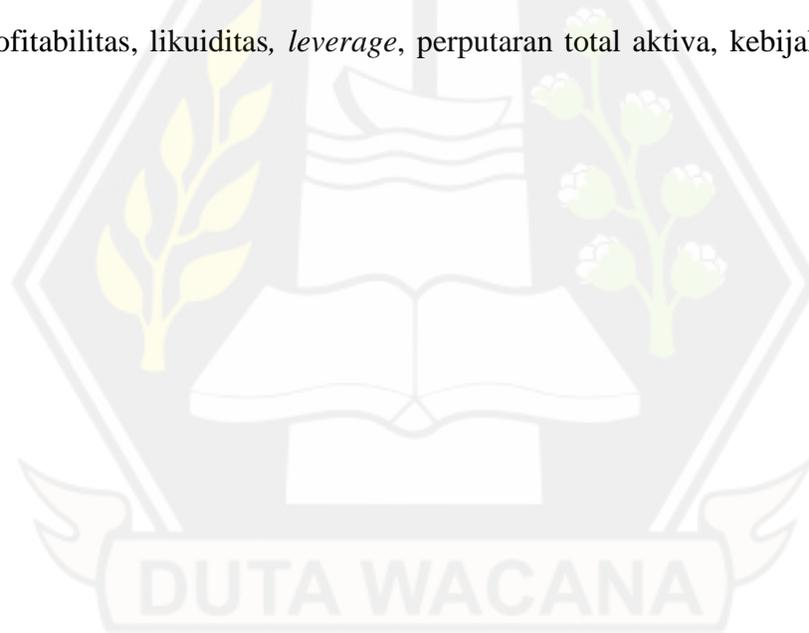


ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas (ROE), leverage (DER), likuiditas (QR), dan perputaran total aktiva (TATO) terhadap nilai perusahaan (PBV) yang dimoderasi oleh kebijakan dividen (DPR). Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Terdapat 30 sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Teknik analisis data menggunakan pendekatan kuantitatif.

Kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah secara parsial profitabilitas (ROE) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV), leverage (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV), likuiditas (QR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV), kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV), Total Aset Turn Over (TATO) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV), kebijakan dividen (DPR) mampu memoderasi hubungan profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV), kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memoderasi hubungan Total Aset Turn Over (TATO) terhadap nilai perusahaan (PBV), kebijakan dividen (DPR) mampu memoderasi hubungan leverage (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV) dan kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memoderasi hubungan likuiditas (QR) terhadap nilai perusahaan (PBV). Sedangkan secara simultan profitabilitas, leverage, likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

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



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability (ROE), leverage (DER), liquidity (QR), and total asset turnover (TATO) on firm value (PBV) moderated by dividend policy (DPR). The sampling technique in this study used a purposive sampling technique. There are 30 samples of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2019. The data analysis technique uses a quantitative approach.

The conclusion from the results of this study is partially profitability (ROE) has a positive effect on firm value (PBV), leverage (DER) has a positive effect on firm value (PBV), liquidity (QR) has a positive effect on firm value (PBV), dividend policy (DPR) has a positive effect on firm value (PBV), Total Assets Turn Over (TATO) has a positive effect on firm value (PBV), dividend policy (DPR) is able to moderate the relationship between profitability (ROE) and firm value (PBV), dividend policy (DPR) is unable to moderate the relationship between Total Assets Turn Over (TATO) and firm value (PBV), dividend policy (DPR) is able to moderate the relationship between leverage (DER) and firm value (PBV) and dividend policy (DPR) is unable to moderate the liquidity relationship (QR) to firm value (PBV). Meanwhile, simultaneously profitability, leverage, liquidity and dividend policy have a positive and significant effect on firm value.

Keywords: profitability, liquidity, leverage, total asset turnover, dividend policy, firmvalue.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada zaman modern seperti saat ini, semua perusahaan dituntut agar dapat bertahan dalam menghadapi permasalahan ekonomi dan ketatnya persaingan bisnis. Usaha yang bisa dilakukan oleh perusahaan dalam menjaga keberlangsungannya yaitu perusahaan dapat menerapkan kebijakan-kebijakan yang strategis agar bisa menghasilkan nilai perusahaan yang baik.

Sebuah perusahaan tentunya harus memiliki tujuan yang jelas, sehingga dalam proses berjalannya perusahaan itu bisa mempunyai arah. Perusahaan adalah suatu organisasi yang didirikan oleh perseorangan atau sekelompok orang atau badan lain yang kegiatannya adalah melakukan produksi dan distribusi guna memenuhi kebutuhan ekonomis masyarakat. Adapun bentuk kinerja suatu perusahaan tidak terlepas dari perencanaan yang didalamnya terdapat berbagai tujuan perusahaan yang direncanakan, baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek, dimana tujuan utama dari setiap perusahaan adalah meningkatkan laba yang didapatkan, mengoptimalkan pertumbuhan, dan menjamin kelangsungan hidup perusahaan. Tujuan jangka pendek perusahaan yaitu mendapatkan laba maksimal dengan sumber daya yang tersedia. Sedangkan dalam jangka panjang menurut Hidayah dan Widyawati (2016) menyatakan bahwa tujuan utama dari perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dilakukan sebagai petunjuk bagi investor. Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik akan menghasilkan return yang tinggi yang nantinya akan dibagikan kepada investor. Dengan begitu, perusahaan yang mampu menghasilkan kinerja keuangan paling baik akan lebih diminati oleh investor, sehingga investor lebih percaya untuk menanamkan dananya pada perusahaan tersebut (Mahendra, Sri artini dan Suarjaya, 2012).

Kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat pada laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan. Laporan keuangan sebagai informasi keuangan berfungsi sebagai alat pertanggungjawaban manajemen pada pemilik perusahaan, sarana informasi, gambaran terkait keberhasilan perusahaan dan bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan (Harahap, 2007).

Menurut Yudiana (2013), laporan keuangan menyajikan informasi terkait jumlah kekayaan serta jenis kekayaan yang dimiliki perusahaan. Informasi tersebut digunakan oleh para pelaku pasar sebagai pedoman dalam kegiatan transaksi jual-beli saham perusahaan (Mahendra et al., 2012). Untuk menghasilkan keputusan yang tepat maka investor membutuhkan informasi terkait laporan keuangan yang relevan, sehingga perlu dilakukan analisis terkait informasi yang telah disajikan (Rochmah dan Fitria, 2017).

Menurut Harmono (2009), nilai perusahaan adalah cerminan dari kinerja perusahaan terhadap harga saham yang dibentuk dari permintaan dan penawaran pada pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Tingginya harga saham akan membawa pengaruh pada nilai

perusahaan yang semakin tinggi, hal ini tentunya dapat meningkatkan kepercayaan pasar pada kinerja perusahaan saat ini dan juga menggambarkan prospek perusahaan dimasa mendatang (Lumoly et al., 2018).

Banyak faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yang mana penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sendiri telah banyak dilakukan, antara lain kinerja keuangan suatu perusahaan, kebijakan dividen, *corporate governance* dan lain sebagainya. Tolak ukur yang digunakan dalam penelitian ini untuk mengukur kinerja keuangan adalah rasio profitabilitas, likuiditas, *leverage*, perputaran total aktiva dan penambahan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi.

Rasio keuangan pada penelitian ini yang pertama adalah profitabilitas. Semakin tinggi tingkat laba yang diperoleh, maka kemampuan perusahaan untuk membayar dividen juga semakin tinggi dan harga saham yang dihasilkan perusahaan akan semakin meningkat. Para peneliti yang lebih awal meneliti mengenai profitabilitas terhadap nilai perusahaan memunculkan hasil yang berbeda-beda yaitu Manurung dan Herijawati (2016), Utama dan Lisa (2018) dan Sari dan Baskara (2019), mengemukakan jika profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara positif. Berbeda dengan Angga Pratama dan Wiksuana (2018) dan Meivinia (2019) profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara negatif.

Berikutnya adalah rasio leverage. Menurut Solikahan, Ratnawati dan Djawahir (2013), perusahaan yang memilih menggunakan sumber pendanaan dari hutang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian yang menguji tentang leverage adalah Anggraeni dan Sulhan (2020), Mandey, Pangemanan dan

Pangerapan (2017), Ramadhani, Akhmadi dan Kuswantoro (2018) dan Utama dan Lisa (2018) mengungkapkan bahwa leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun terdapat penelitian yang berbeda yaitu Anugerah dan Suryanawa (2019) dan Darmawan et al., (2020) yang mengatakan leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Rasio berikutnya adalah likuiditas, perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik, akan memberikan persepsi positif terhadap kondisi perusahaan serta akan meningkatkan nilai perusahaan di mata investor (Putri dan Ukhriyawati, 2016). Terdapat hasil yang berbeda pada penelitian terdahulu yakni Maryam, Mus dan Priliyadi (2020), Rahmasari, Suryani dan Oktaryani (2019) dan Yanti dan Darmayanti (2019), mengungkapkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan Yuliana (2016) dan Wijaya dan Purnawati (2019), likuiditas mampu mempengaruhi nilai perusahaan secara negative.

Berikutnya adalah rasio aktivitas yaitu perputaran total aktiva, Menurut Utami dan Welas (2019), Total Asset Turnover adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keefektifan total aset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan penjualan atau dengan kata lain untuk mengukur berapa jumlah penjualan yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset. Menurut Utami dan Welas (2019), semakin tingginya nilai Total Asset Turnover menunjukkan semakin efektifnya aset perusahaan dalam menghasilkan laba bagi perusahaan, dan menunjukkan peluang bagi investor untuk berinvestasi

dan memicu naiknya harga saham perusahaan. Menurut Misran dan Chabachib (2017), naiknya harga saham juga membuat nilai PBV juga naik. Penelitian yang dilakukan Misran dan Chabachib (2017), Nur'aidawati (2018), menunjukkan bahwa Total Asset Turnover berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan hal ini berbanding terbalik dengan penelitian Utami dan Welas (2019), menunjukkan bahwa Total Asset Turnover tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berikutnya adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah suatu keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham atau tidak yang nantinya akan dijadikan sebagai laba ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi dimasa mendatang. kemampuan sebuah perusahaan membayar dividen erat kaitannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang tinggi, maka kemampuan perusahaan akan membayarkan dividen juga tinggi. Apabila perusahaan membagikan labanya maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya akan mengurangi total sumber dana internal. Laba ditahan adalah salah satu sumber dana yang paling penting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan, sedangkan dividen merupakan aliran kas keluar yang dibagikan kepada pemegang saham (Hidayah dan widyawati, 2016).

Pengukuran untuk kebijakan dividen menggunakan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend Payout Ratio* menurut para ahli yaitu besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham (Sudana, 2011:167). Penggunaan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi didukung oleh penelitian Rochmah dan Fitria (2017) yang menyatakan bahwa

kebijakan dividen mampu secara signifikan memoderasi pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini, peneliti juga menggunakan rasio aktivitas untuk mengukur nilai perusahaan. Rasio aktivitas yang digunakan adalah analisis Total Asset Turnover.

Total Asset Turn Over (TATO) digunakan untuk mengukur kemampuan dana yang tertanam dalam keseluruhan aktiva yang berputar pada suatu periode atau kemampuan modal yang diinvestasikan untuk menghasilkan pendapatan (Harahap,2010: 67).

Total Asset Turn Over adalah rasio yang menggambarkan perputaran aktiva diukur dari volume penjualan. Jadi semakin besar rasio ini semakin baik yang berarti bahwa aktiva dapat lebih cepat berputar dan meraih laba dan menunjukkan semakin efisien penggunaan keseluruhan aktiva dalam menghasilkan penjualan. Dengan kata lain jumlah asset yang sama dapat memperbesar volume penjualan apabila assets turnover-nya ditingkatkan atau diperbesar (Kasmir, 2008: 78).

Berdasarkan research gap dari beberapa penelitian terdahulu memunculkan masalah yakni mengapa terjadi gap antara profitabilitas, leverage, Perputaran Total Aktiva dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini kebijakan dividen berperan sebagai variabel moderasi, sebab kebijakan dividen diketahui dapat memperkuat dan memperlemah profitabilitas, leverage, perputaran total aktiva serta likuiditas terhadap nilai perusahaan. Kemudian peneliti memutuskan untuk meneliti kembali berdasarkan pada paparan sebelumnya

dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan perputaran total aktiva Terhadap Nilai Perusahaann dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi”

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 equity*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah likuiditas (*quick ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah *leverage* (*debt to equity ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah Perputaran Total Aktiva (*TATO*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan perputaran total aktiva 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 equity*) terhadap nilai perusahaan.
- b. Menguji pengaruh likuiditas (*quick ratio*) terhadap nilai perusahaan.

- c. Menguji pengaruh leverage (*debt to equity ratio*) terhadap nilai perusahaan.
- d. Menguji pengaruh perputaran total aktiva (*TATO*) terhadap nilai perusahaan.
- e. Menguji Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan perputaran total aktiva terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian tentang pengaruh, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan perputaran total aktiva terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi 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.

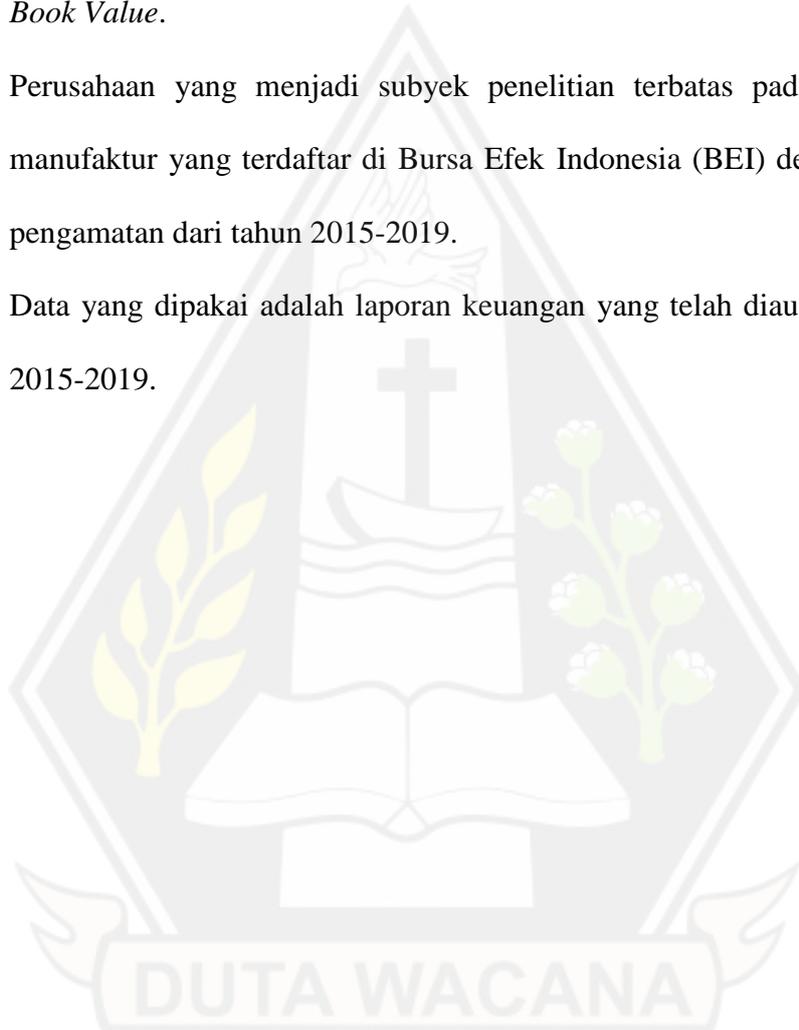
- c. Bagi mahasiswa dan pembaca

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 equity*, *quick ratio*, *debt to equity ratio*, *Dividend Payout Ratio*, *Total Assets Turn Over* 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.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

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

- a. Profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- b. Likuiditas (QR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- c. *Leverage* (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- d. Perputaran Total Aktiva tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).
- e. Kebijakan dividen (DPR) mampu memoderasi pengaruh profitabilitas (ROE) dan leverage (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV).
- f. Kebijakan dividen (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas (QR) dan perputaran total aktiva (TATO) terhadap nilai perusahaan (PBV).
- g. Koefisien determinasi (R^2) dalam penelitian ini sebesar 43,7% sedangkan sisa 56,3% dipengaruhi variabel lain.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah diperoleh, maka saran untuk pembaca dan penelitian selanjutnya adalah :

- a. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah jumlah sampel, memperpanjang periode pengamatan, dan menambah variabel lain yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

- b. Variabel profitabilitas (ROA) perlu mendapat perhatian yang lebih bagi investor maupun calon investor untuk menilai sebuah perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Manurung, M. S., & Herijawati, E. (2016). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 8(2), 1-6.
- Sutama, D., & Lisa, E. (2018). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 10(1), 21-39.
- Suryana, F. N., & Rahayu, S. (2018). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *eProceedings of Management*, 5(2).
- Rochmah, S. A., & Fitria, A. (2017). Effect of financial performance on firm value: Dividend policy as a moderating variable. *Journal of Accounting and Research*. ISSN, 2460-0585.
- 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, strategi bisnis, dan kewirausahaan*, 6(2), 130-138.
- Suherli, M., & Harahap, S. S. (2007). Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 4(3), 223-245.
- Aziz, A. N., & Sari, E. W. PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI KEBIJAKAN DEVIDEN.
- Pratama, A. B. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh firm size dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 1289-1318.
- Harmono, H. (2009). Managing Small Business Enterprise: Social Capital and Financial Approach at Regency Probolinggo. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(1), 15-27.

- Qodir, D., Suseno, Y. D., & Wardiningsih, S. S. (2016). Pengaruh current ratio dan debt to equity ratio terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. *Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia*, 10(2).
- Desniati, N. E., & Suartini, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(2), 846-854.
- Ilhamsyah, F. L., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(2).
- Anggraeni, M. D. P. (2020). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi: Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim).
- Astakoni, I. M. P., Wardita, I. W., & Nursiani, N. P. (2019). Efek Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *WACANA EKONOMI (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 18(2), 134-145.
- Prasetya, A. W., & Musdholifah, M. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1406-1416.
- Sari, D. I., & Maryoso, S. (2022, August). Pengaruh QR, ROA, DAR Dan EPS Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2020. In *Prosiding Industrial Research Workshop and National Seminar* (Vol. 13, No. 01, pp. 955-964).
- Misran, M., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh Der Cr Dan Tato Terhadap Pbv Dengan Roa Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bei Tahun 2011–2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 6(1), 203-215.
- Nur'aidawati, S. (2018). Pengaruh Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Debt to Equity Ratio (DER) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Sepuluh Bank Terbesar Yang

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011–2015). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 1(3).

Utami, P., & Welas, W. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, total Asset Turnover dan Debt To Equity Ratio terhadap nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 57-76.

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.

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.

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.

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.

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.

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.