

SKRIPSI
PENGARUH *LIQUIDITY*, *PROFITABILITY*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-
2019 DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI



DIAJUKAN OLEH :
NAMA : STEFANIE
NIM : 125180444

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : STEFANIE
NO. MAHASISWA : 125180444
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : “PENGARUH *LIQUIDITY*, *PROFITABILITY*,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019
DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI”

Jakarta, 2 Desember 2021

Pembimbing,



(Yanti S.E., Ak., M.Si., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : STEFANIE
NO. MAHASISWA : 125180444
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : “PENGARUH *LIQUIDITY*, *PROFITABILITY*,
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019
DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI”

Tanggal : Januari 2022 Ketua Panitia :

()

Tanggal : Januari 2022 Anggota Panitia :

()

Tanggal : Januari 2022 Anggota Panitia :

()

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *LIQUIDITY*, *PROFITABILITY*, DAN *LEVERAGE* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2017-2019 DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh *liquidity*, *profitability*, dan *leverage* terhadap *firm value* dengan *dividend policy* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2019. Metode yang penelitian ini adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) yang diuji menggunakan *E-views*. Penelitian menggunakan model *Fixed Effect Model* (FEM) dalam pengujian hipotesis. Sampel yang digunakan pada penelitian ini dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 42 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017 - 2019 dengan jumlah 126 data yang terpilih sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menemukan bahwa *liquidity* dan *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *firm value*, *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, *dividend policy* tidak mampu memoderasi pengaruh *liquidity* dan *leverage* terhadap *firm value*, dan *dividend policy* mampu memperlemah pengaruh *profitability* terhadap *firm value*.

Kata kunci : *liquidity*; *profitability*; *leverage*; *dividend policy*; *firm value*

The purpose of this study is to determine the effect of liquidity, profitability, and leverage on firm value with dividend policy as moderating variable. This study uses secondary data obtained from financial statement and annual report manufacturing firms listed on IDX for the period 2017-2019. Research method using moderated regression analysis, which is tested using E-views. This study uses fixed effect model in testing hypothesis. Samples are chosen based on purposive sampling method. There are 42 manufacturing company listed on IDX for the period 2017-2019 with total 126 data selected as samples. This study found that liquidity and leverage has a negative and insignificant impact on firm value, profitability has positive and significant relation with firm value, Leverage and board size were found to have no significant effect on cash holdings, dividend policy is not able to moderate impact of liquidity and leverage on firm value, and dividend policy is able to weaken the impact of profitability on firm value.

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

HALAMAN MOTTO

“But The Lord stood with me and gave me strength.”

- Timothy 4:17

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan pertolonganNya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh *Liquidity*, *Profitability*, dan *Leverage* terhadap *Firm Value* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2017 - 2019 Dengan *Dividend Policy* Sebagai Variabel Moderasi” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat - syarat mencapai gelar sarjana ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini pula penulis ingin mengucapkan terima kasih dengan sepuh hati kepada pihak - pihak yang secara langsung dan tidak langsung telah berpartisipasi dan membantu penulis selama menyusun skripsi ini, baik dalam bentuk doa, dukungan, motivasi, saran, dan bimbingan, sehingga penulis mampu melewati berbagai rintangan selama proses penyusunan skripsi hingga selesai, khususnya kepada :

1. Ibu Yanti S.E., Ak., M.Si., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran di tengah kesibukannya untuk memberi bimbingan serta arahan sehingga skripsi dapat disusun dan diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA, CA, CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan memberikan ilmu selama mengikuti pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh staf dan karyawan Universitas Tarumanagara yang telah memberikan segala bantuan selama perkuliahan kepada penulis di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

7. Papa, mama, koko, saudara sepupu, serta saudara penulis lainnya yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan, semangat dan dukungan selama proses awal perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.
8. Teman seperjuangan penyusunan skripsi dan satu bimbingan yaitu Meilini Liu yang telah menjadi penolong, penyemangat, dan penghibur bagi penulis dalam menjalani seluruh rintangan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi.
9. Sahabat tercinta yaitu Eca yang telah menjadi salah satu bagian terbesar bagi hidup penulis dimana selalu senantiasa menemani penulis dalam segala kesukaran dan kesedihan yang terjadi, selalu meyakinkan penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan baik, serta selalu menghibur dan menguatkan penulis saat penulis merasa putus asa selama proses penyusunan skripsi hingga selesai.
10. Teman seperjuangan selama kuliah yaitu Caroline, Chuandry, Angela, dan Chelsea yang selalu menjadi penyemangat, pemberi motivasi, penghibur, dan selalu menemani hari - hari penulis dari awal perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.
11. Teman - teman terdekat penulis lainnya yaitu Amelya, Selly, Gabriella, Caitlin, Adella, Ester, dan Felice yang tetap setia menjadi sahabat penulis dan memberikan dukungan secara langsung maupun tidak langsung semasa perkuliahan.
12. Teman - teman kelompok Visi Misi Paket yaitu Rusdi, Nouval, dan Reinhart yang selalu bersedia menghibur dan membantu penulis di segala kondisi penulis sepanjang penyusunan skripsi.
13. Teman - teman satu bimbingan serta teman - teman bimbingan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam pengumpulan data dan jurnal, dukungan, semangat, dan masukan selama penyusunan skripsi.
14. Seseorang yang namanya tidak bisa penulis sebutkan yang secara tidak langsung telah memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik meskipun harus melewati berbagai kondisi, rintangan, dan keputusan dari awal proses penyusunan skripsi ini dimulai hingga selesai sehingga penulis menjadi pribadi yang lebih kuat, sabar, dan mandiri.
15. Seluruh keluarga besar IMAKTA yang telah memberikan dukungan, pengalaman, dan kenangan yang berharga selama masa perkuliahan.
16. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dan seluruh pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih banyak ketidaksempurnaan pada skripsi ini baik dari segi bahasa, materi, maupun tulisan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis sangat menerima segala bentuk saran

dan kritik yang membangun dari semua pihak agar penelitian ini dapat menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Bogor, 28 November 2021

Penulis,



Stefanie

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	x
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
C. Kaitan Antar Variabel	13
D. Penelitian Yang Relevan.....	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sample, dan Ukuran Sample	26

C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	27
D. Analisis Data.....	31
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	33
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	33
B. Deskripsi Objek Penelitian	36
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	38
D. Hasil Analisis Data	43
E. Pembahasan.....	50
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan.....	58
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	65

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	30
Tabel 4.1 Daftar Kriteria Sampel.....	34
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sample Penelitian	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	39
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (REM).....	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow	40
Tabel 4.8 Hasil <i>Hausman Test</i>	41
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas	42
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas... ..	43
Tabel 4.11 Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i>	44
Tabel 4.12 Hasil Pengujian F (ANOVA).....	46
Tabel 4.13 Hasil Uji t (<i>t-test</i>)	47
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	50
Tabel 4.15 Rangkuman Hasil Pengujian.....	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Kerangka Pemikiran	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Subjek Penelitian.....	65
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan	67
Lampiran 3. Hasil Uji Outlier	75
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif	81
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	82
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	83
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Likelihood</i> (Uji <i>Chow</i>)	84
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	85
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Hausman</i>	86
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	87
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	88
Lampiran 12. Daftar Riwayat Hidup.....	89
Lampiran 13. Surat Pernyataan.....	90
Lampiran 14. Surat Pernyataan.....	91

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Persaingan bisnis di Indonesia terus mengalami peningkatan yang cukup pesat. Peningkatan ini dapat dilihat dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang menembus level 6000 pada tahun 2017 (www.bisnis.com) dari level 5.296 di tahun sebelumnya (www.cnnindonesia.com). Lalu pada tahun 2018 IHSG berakhir di level 6.194 (www.cnbcindonesia.com) dan kembali meningkat ke level 6.299 di tahun 2019 (www.detik.finance.com). Hal ini menimbulkan persaingan ketat bagi perusahaan dalam memperoleh pembiayaan sehingga perusahaan perlu menunjukkan kinerja terbaik untuk menarik investor dalam menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Dana dari investor akan membantu mencapai tujuan perusahaan yaitu meningkatkan *firm value* yang berujung pada kesejahteraan pemegang saham.

Indikator nilai perusahaan menurut Wiagustini (2014:9) adalah harga saham yang diperdagangkan. Oleh karena itu, semakin tingginya *firm value* maka kesejahteraan para pemilik perusahaan maupun para pemegang saham yang dicerminkan dari harga saham juga akan semakin meningkat. Untuk mencapai *firm value* yang baik, manajemen tentunya perlu menunjukkan kinerja terbaik mereka. Kinerja keuangan bisa diperoleh dari informasi rasio-rasio keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan (Sari & Baskara, 2019:14). Rasio - rasio keuangan yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan akan digunakan oleh investor sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan investasi.

Beberapa penelitian sebelumnya telah menemukan bahwa terdapat faktor - faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain : *liquidity*,

profitability, firm size, investment opportunity, leverage, growth, dan dividend policy. Namun dalam penelitian ini hanya akan menggunakan variabel *liquidity, profitability, dan leverage, serta menggunakan dividend policy* sebagai variabel moderasi.

Liquidity adalah ukuran kemampuan perusahaan untuk membayarkan kewajiban jangka pendeknya saat jatuh tempo (Kieso, et. al., 2020). *Liquidity* yang tinggi menggambarkan bahwa kondisi keuangan perusahaan sedang baik karena mampu membayar kewajiban jangka pendeknya menggunakan aset lancar perusahaan sehingga investor memiliki keyakinan bahwa perusahaan mampu membayar dividen (Sudiani & Darmayanti. 2016:4548). Pernyataan ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan Tahu & Susilo (2017), Fajaria & Isnalita (2018), Aldi, dkk. (2020), dan Maryam, dkk. (2020) menyatakan bahwa *liquidity* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Profitability adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Suhardi, 2020). Laba perusahaan yang meningkat menggambarkan bahwa kinerja perusahaan dalam mengelola aset perusahaan untuk memaksimalkan *return* bagi para pemegang saham perusahaan telah efektif dan efisien serta dapat meningkatkan nilai perusahaan (Suwardika & Mustanda, 2017 dalam penelitian Wirianata, 2019). Menurut penelitian yang dilakukan oleh Tahu dan Susilo (2017), Fajaria dan Isnalita (2018), Aldi, dkk. (2020), Sudiana & Wiksuana (2018), Wirianata & Wijoyo (2020), dan Maryam, dkk. (2020) menyatakan bahwa *profitability* berpengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Salah satu faktor internal tambahan lainnya dapat mempengaruhi *firm value* adalah *leverage*. *Leverage* merupakan penggunaan hutang yang digunakan sebagai sumber pembiayaan suatu perusahaan untuk menjalankan operasinya (Suhardi, 2020). Penggunaan hutang yang terlalu tinggi akan meningkatkan risiko perusahaan sehingga investor akan berpikir dua kali untuk berinvestasi di perusahaan tersebut dan akan berdampak pada menurunnya *firm value*

(Kanta,dkk., 2021). Penelitian yang dilakukan oleh Oktaviani dan Mulya (2018), Fajaria dan Isnalita (2018), Aldi, dkk. (2020), Rohaeni (2020), Sudiana dan Wiksuana (2018) menemukan bahwa *leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dividend policy merupakan suatu keputusan keuangan perusahaan, apakah laba yang diperoleh akan dibagikan kepada para pemegang saham atau akan ditahan sebagai laba ditahan (Putra dan Lestari, 2016). *Dividend policy* pada penelitian ini dijadikan sebagai variabel moderasi pada pengaruh *liquidity*, *profitability*, dan *leverage* terhadap *firm value*. Hal ini dikarenakan kebijakan dividen merupakan pusat perhatian bagi para calon investor, pemegang saham, kreditor, maupun pihak eksternal lain yang memiliki kepentingan dari informasi yang dikeluarkan perusahaan (Dwimulyani & Dewangkoro, 2016). Besarnya dividen tunai yang dibayarkan kepada para pemegang saham dapat mempengaruhi *firm value* yang diprosikan dalam harga saham pada suatu periode (Puspitaningtyas, 2017). Apabila dividen tunai yang dibayarkan tinggi, maka cenderung akan mendorong peningkatan harga saham, sehingga *firm value* akan tinggi pula (Puspitaningtyas, 2017). Selain itu *dividend policy* juga sering dijadikan sinyal bagi investor dalam menilai baik atau buruknya kinerja perusahaan dan menjadi sumber pendapatan bagi investor.

Fajaria & Asnalita (2018) dan Fahriyal, dkk. (2020) dalam penelitiannya menemukan bahwa *dividend policy* mampu memperlemah pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*. Penelitian yang dilakukan oleh Oktaviani dan Mulya (2018) dan Aldi, dkk. (2020) menemukan bahwa *dividend policy* mampu memperkuat pengaruh hubungan *profitability* dengan *firm value*. Sedangkan berdasarkan hasil penelitian Fajaria & Isnalita (2018) dan Kanta, dkk. (2021) menemukan bahwa *dividend policy* mampu memperlemah pengaruh *leverage* terhadap *firm value*.

Pada penelitian ini, peneliti memilih industri manufaktur sebagai objek penelitian. Industri manufaktur merupakan salah satu pendorong utama

pertumbuhan ekonomi domestik. Kontribusi sektor industri manufaktur terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) 2019 mencapai 17,58% (www.mediaindonesia.com). Banyak investor yang mau menanamkan sektor manufaktur dikarenakan hasil produksi pada sektor ini merupakan produk penting yang dibutuhkan masyarakat seperti makanan, minuman, tekstil, otomotif, semen, obat - obatan, dan produk sehari - hari lainnya sehingga memiliki prospek yang bagus. Selain itu investor juga tertarik pada sektor manufaktur karena indonesia memiliki potensi pasar yang besar dan bahan baku yang melimpah.

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dipaparkan di atas bahwa *firm value* adalah sangat penting bagi perusahaan maka penelitian ini diberi judul : “PENGARUH *LIQUIDITY*, *PROFITABILITY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019 DENGAN *DIVIDEND POLICY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian sebelumnya bahwa *liquidity*, *profitability*, dan *leverage* berpengaruh terhadap *firm value* dan *dividend policy* mampu memoderasi pengaruh *liquidity*, *profitability*, dan *leverage* terhadap *firm value*, namun beberapa hasil penelitian terdahulu ditemukan adanya hasil yang bertolak belakang. Penelitian yang dilakukan oleh Rasyid (2015) yang menyatakan bahwa *profitability* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Tahu dan Susilo (2017), Aldi, dkk. (2020), dan Wirianata dan Wijoyo (2020) menyatakan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Tahu dan Dominicius (2017), Rasyid (2015), Sukmawardini dan Ardiansari (2018), Indrayani, dkk. (2021), Kanta, dkk. (2021) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Penelitian Gregorius Paulus Tahu dan Dominicius Djoko Budi Susilo (2017) menyatakan bahwa *dividend policy* tidak mampu memoderasi pengaruh *profitability* dan *dividend policy* tidak mampu memoderasi

secara signifikan pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*. Selain itu penelitian Aldi, dkk. (2020) juga menemukan bahwa *dividend policy* tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value*.

Oleh sebab itu, masalah dalam penelitian ini adalah adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian tentang pengaruh *liquidity*, *profitability*, dan *leverage* terhadap *firm value* dengan *dividend policy* sebagai variabel moderasi.

3. Batasan Masalah

Pembatasan masalah pada penelitian ini dilakukan agar pembahasan masalah menjadi lebih fokus dan terarah. Adapun batasan masalah pada penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut : (a) Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *firm value*, (b) Variabel independen dalam penelitian ini dibatasi pada *liquidity*, *profitability*, dan *leverage*, (c) Variabel moderasi pada penelitian ini adalah *dividend policy*, (d) Penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) secara berturut-turut selama tahun 2017 sampai 2019, (e) Periode penelitian dibatasi pada tahun 2017 sampai 2019, (f) Penelitian ini merupakan studi empiris dengan mengambil data dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur pada situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id).

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah diuraikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut : (1) Apakah *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ?, (2) Apakah *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ?, (3) Apakah *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ?, (4) Apakah *dividend policy* mampu memperlemah pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* ?, (5) Apakah *dividend policy* mampu memperkuat

pengaruh *profitability* terhadap *firm value* ?, (6) Apakah *dividend policy* mampu memperlemah pengaruh *leverage* terhadap *firm value* ?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut : (1) Untuk menemukan bukti empiris apakah *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, (2) Untuk menemukan bukti empiris apakah *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) Untuk menemukan bukti empiris apakah *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*, (4) Untuk menemukan bukti empiris apakah *dividend policy* mampu memperlemah pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*, (5) Untuk menemukan bukti empiris apakah *dividend policy* mampu memperkuat pengaruh *profitability* terhadap *firm value*, (6) Untuk menemukan bukti empiris apakah *dividend policy* mampu memperkuat pengaruh *leverage* terhadap *firm value*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi ilmiah bagi pengembangan ilmu bidang akuntansi khususnya yang berkaitan dengan *liquidity*, *profitability*, *leverage*, dan *dividend policy* dalam mempengaruhi *firm value*.

b. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat bagi perusahaan yang diteliti dan bagi investor. Bagi perusahaan yang diteliti diharapkan penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam mempertimbangkan dan mengaplikasikan faktor *liquidity*, *profitability*, *leverage*, dan *dividend policy* untuk meningkatkan

firm value. Bagi investor diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi para pemegang saham atas informasi keuangan dalam melakukan pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal sehingga dapat memperkecil risiko yang mungkin terjadi.

DAFTAR PUSTAKA

- AA Ngurah Dharma Adi Putra & Putu Vivi Lestari. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.7 Hal 4044 – 4070.
- Agustina, C., & Ardiansari, A. (2015). Pengaruh Faktor Ekonomi Makro dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 4(1).
- Aldi, dkk. (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 Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, Volume 4 Nomor 1 Juni 2020: 262 - 276.
- Aldi, M. Fahriyal & dkk. (2020). Pengaruh Pengukur Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007 – 2008. *Jurnal Sains Sosio Humaniora* 1244, Vol. 04, No. 01, Juni 2020.
- Ayerza, Martha. 2019. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Stuktur Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ 45 Periode 2015 - 2017. *Jurnal Manejemen*, Vol.9 - No.1: 54-70.
- Pratama, I., dan Wiksuana, I. (2016). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. *E-Jurnal Manajemen*, 5(2).
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Buku 1. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat. Fajaria, A. Z., dan Isnalita. (2018). *The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR) Volume 6, Issue 10, October 2018, PP 55-69.*
- Bougie dan Sekaran. 2019. *Research Methods For Business: A Skill Building Approach*, 8e.
- Distyowati, A. A., dan Purwohandoko. 2019. "Pengaruh Keputusan Keuangan, Profitabilitas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Keuangan". *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 7, No., hlm.
- Hariyawan, B. E. 2017. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pertumbuhan sebagai Moderating". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 6 No. 6 pp. 1-17 e-ISSN : 2460-0585.

- Husna, A., dan Satria, I. (2019). *Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.
- Inrayani, Leoni. 2020. Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Berpengaruh terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Perdagangan Eceran. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*. Vol. 3 No. 3. ISSN 2615-7896.
- Jacob, J., & Taslim, F. A. (2017). *The impacts of the ratio of liquidity, activity and profitability towards company value with dividend policy as intervening variables. IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*. ISSN, 2319-7668.
- Juliana, Stesia dan Saerang, Ivonne S. 2015. *Capital Market Reactions Toward The Announcement of Increasing Fuel Prices Over LQ45 Stock on November 1st, 2014. Jurnal EMBA*. Vol.3. No.1. Maret 2015. Hlm. 1274- 1283
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate Accounting : IFRS Edition 4th edition. WILEY*.
- Kanta, A. G. A., Hermanto and Surasni, N. K. (2021) ‘*The Effect of Leverage and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as Moderation Variable (Studies in Manufacturing Companies for the 2014-2018 Period)*’, *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 8(1), pp. 245– 255.
- Maryam, S., Mus, A. R., & Priliyadi, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Center of Economic Student Journal*, 3(1).
- Mayarina, N. A. dan Titik M. 2017. “Pengaruh Rasio Keuangan dan FCF terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 6 No. 2 pp. 576-596 ISSN: 2460-0585.
- Moeljadi, T. S. Supriyati. 2014. Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study on Public Manufacturing Firms in Indonesia. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, Vol. 5, Issue 2: 6-15.
- Novari, P., dan Lestari, P. (2016). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE. *E-Jurnal Manajemen*, 5(9).
- Priya, Vidhya P dan Mohanasundari,M.2016.Devidend Policy and Its Impact on Firm Value :A review Theoris and Empirical Evidence.ISSN.Vol3.No3. departement of management studies. Perundurair, India.
- Puspitaningtyas, Zarah.2017. Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jember : Universitas Jember*.
- Rahmadani, F. D. dan Sri Mangesti R. 2017. “Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan

(Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar pada BEI Periode 2013-2015)". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 52 No. 1 pp. 173-182

- Rasyid, Abdul. 2015. *Effects of Ownership Structure, Capital Structure, Profitability and Company's Growth Towards Firm Value*. *International Journal of Business and Management Invention*, Vol. 4, pp. 25-31.
- Rohaeni, dkk. 2020. Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. *Lektoras Indonesian Multi-Disciplinary Journal*, Vol. 2 No. 01 Mei 2020: 35 - 54.
- Setiawan, Dana E., dan Ika Y. R. 2020. "The Effect of Liquidity, Profitability, Leverage on Corporate Value with Dividend Policy and Bi Rate as Moderated 131 Variables (Study of Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017)". *Economics & Business Solutions Journal*. Vol. 4, No. 1, pp. 1-19. P-ISSN: 2580-6084; E-ISSN: 2580-8079.
- Sudiani, N., dan Darmayanti, N. (2016). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *E- Jurnal Manajemen*, 5(7).
- Sukarya, I. P., dan Baskara, I. G. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *EJurnal Manajemen* Vol. 8, No. 1, 7399-7428.
- Suhardi, Hanesto. 2020. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI. *JURNAL MANAJEMEN BISNIS DAN KEWIRAUSAHAAN*. Vol. 5. No.1. Hal 77-81.
- Sukmawardini, D., dan Ardiansari, A. (2018). *The Influence of Intitutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on FirmValue*. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211–222.
- Sumanti, Jorenza Chiquita dan Marjan Mangantar. 2015. Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1. ISSN:2303-1174.
- Suwardika, I., & Mustanda, I. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen*, 6(3), 1248 - 1277.
- Tahu, G. P., dan Susilo, D. D. B. (2017). *Effect of Liquidity, Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange*. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89-98.
- Oktaviani, R. F., & Mulya, A. A. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol 7, No 2

- Vedy, Bayu Dewangkoro, Susi Dwimulyani (2016). Pengaruh Kebijakan Dividend sebagai variabel pemoderasi dari hubungan kinerja keuangan dan kinerja pasar terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia (2011 - 2015). *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*. Vol 3 2016.
- Wiagustini. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Denpasar: Udayana University Press.
- Wirianata dan Wijoyo. 2020. Analisis Faktor - Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi/Volume XXV*, No. 03 November 2020: 352-369.
- Yuliana, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017- 2019). *E-library Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Yuliani., Isnuhardi, & Samadi W. Bakar. 2013. Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Mediasi. Dalam *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 17 No. 3 September 2013, Hal. 362-375. Palembang : Universitas Sriwijaya

www.bisnis.com

www.cnnindonesia.com

www.detik.finance.com

www.mediaindonesia.com