

SKRIPSI

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *LIQUIDITY*, DAN
LEVERAGE TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN
VARIABEL MODERASI *DIVIDEND POLICY* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DALAM BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
TAHUN 2019-2021**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : RYCHALLEN LYAPUTERA

NIM : 125180270

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANGARA**

JAKARTA

2023

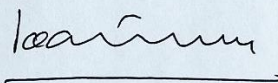
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RYCHALLEN LYAPUTERA
NPM : 125180270
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY*, *LIQUIDITY*, DAN
LEVERAGE TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN
VARIABEL MODERASI *DIVIDEND POLICY*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2019-2021

Jakarta, 20 Desember 2022

Pembimbing



(Sukrisno Agoes, Prof., Dr., Ak., MM)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI AKUNTANSI DAN BISNIS
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Rychallen Lyaputera
NIM : 125180270
PROGRAM STUDI : S1 Akuntansi

JUDUL SKRIPSI

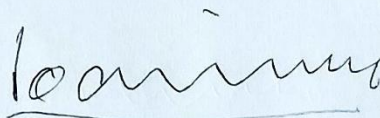
PENGARUH *PROFITABILITY*, *LIQUIDITY*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
FIRM VALUE DENGAN VARIABEL MODERASI *DIVIDEND POLICY* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2019-2021

Telah diuji pada sidang skripsi pada tanggal 12 Januari 2023 Dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji dari:

1. Ketua Penguji : Agustin Ekadjadja, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota Penguji : Sukrisno Agoes, Ak., M.M., Dr., Prof.
Susanto Salim, SE., M.M., Ak., CPA, CPMA, CA, ACPA

Jakarta, 12 Januari 2023

Pembimbing,



Sukrisno Agoes, Ak., M.M., Dr., Prof.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *LIQUIDITY*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN VARIABEL MODERASI
DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE TAHUN 2019-2021**

Abstrak: Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *profitability*, *liquidity*, dan *leverage* terhadap *firm value* dimoderasi dengan *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2019-2021. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling method* dan 39 perusahaan lolos sebagai sampel. Data penelitian diolah menggunakan *Microsoft Excel 2019* dan *software Eviews 12*. Berdasarkan hasil analisis penelitian ini, didapatkan hasil bahwa *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *dividend policy* secara simultan dapat berpengaruh terhadap *firm value*. *Profitability* berpengaruh signifikan positif terhadap *firm value*. Sedangkan *liquidity*, *leverage*, dan *dividend policy* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. *Dividend policy* memperkuat hubungan *profitability* terhadap *firm value*. Akan tetapi, *dividend policy* memperlemah hubungan *liquidity* dan *leverage* terhadap *firm value*.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

Abstract: The purpose of this study is to examine the effect of *profitability*, *liquidity*, and *leverage* on *firm value* moderated by *dividend policy* in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2019-2021. This study used a *purposive sampling method* and 39 companies passed as samples. The research data was processed using *Microsoft Excel 2019* and *Eviews 12* software. Based on the results of this research analysis, it was found that *profitability*, *liquidity*, *leverage*, and *dividend policy* can simultaneously affect *firm value*. *Profitability* has a significant positive effect on *firm value*. Meanwhile, *liquidity*, *leverage*, and *dividend policy* have no significant effect on *firm value*. *Dividend policy* strengthens the relationship between *profitability* and *firm value*. However, *dividend policy* weakens the relationship between *liquidity* and *leverage* to *firm value*.

Keywords: *Profitability*, *Liquidity*, *Leverage*, *Firm Value*, *Dividend Policy*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat yang telah diberikan Tuhan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul *PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN VARIABEL MODERASI DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2019-2021* dengan baik. Penulisan skripsi ini sebagai syarat untuk memenuhi gelar S1 Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu, dan memberikan bimbingan, dukungan, serta motivasi selama proses pembuatan skripsi, khususnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Sukrisno Agoes, Prof., Dr., Ak., MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis dengan baik selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat menyelesaikan dengan lancar dan selesai pada waktunya.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, 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 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan, bimbingan, dan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.
6. Ayah, mending Ibu, Kakak, dan Adik serta keluarga besar tersayang, yang telah memberikan semangat, dukungan, doa, dan menjadi motivasi penulis ketika dalam rintangan atau masalah.

7. Sahabat terdekat penulis, Sinthia Wibowo, yang telah memberikan semangat, dukungan, dan doa penulis ketika dalam rintangan atau masalah.
8. Teman-teman terdekat selama kuliah, Jessica Jecia, Tiffany, Cindy Anastassia, Cindy Joenoes, Danastia Vefiani Halim, Vania Magdalena, Windy Yuvia, Desi Merianti, dan Audrey Adelia Gunawan, yang telah memberikan semangat dan menghibur penulis selama masa-masa berkuliah.
9. Teman-teman terdekat selama berorganisasi, Naftali Keisya, Yolly Amelia, Laura Marcelle, Vicky Kosasih, Veren Susanto, Madeline Venda Adhitya, dan Evan Loanardo Susilo, yang telah berbagi ilmu, doa, semangat, dan mewarnai hari-hari penulis ketika membutuhkan penghiburan.
10. Teman-teman satu bimbingan skripsi kelas CS angkatan 2018 sebagai penyemangat dan tempat bertukar pikiran dan saling membimbing satu sama lain.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang selalu mendoakan selama perkuliahan dan selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima saran dan kritik untuk skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi bermanfaat bagi para pembaca, khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 20 Desember 2022

Penulis,



Rychallen Lyaputera

DAFTAR ISI

	Hal.
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v-vi
DAFTAR ISI.....	vii-x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1-9
A. Permasalahan	1-8
1. Latar Belakang Masalah	1-5
2. Identifikasi Masalah.....	5-7
3. Batasan Masalah	7-8
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8-9
1. Tujuan Penelitian	8-9
2. Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10-37
A. Gambaran Umum Teori	10-12
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	10-11
2. Teori <i>Trade Off</i> (<i>Trade Off Theory</i>)	11-12
3. <i>Bird in Hand Theory</i>	12

B. Definisi Konseptual Variabel.....	13-16
1. <i>Firm Value</i>	13
2. <i>Profitability</i>	14
3. <i>Liquidity</i>	14-15
4. <i>Leverage</i>	15
5. <i>Dividend Policy</i>	15-16
C. Kaitan Antara Variabel	16-22
1. <i>Profitability</i> dan <i>Firm Value</i>	16-17
2. <i>Liquidity</i> dan <i>Firm Value</i>	17-18
3. <i>Leverage</i> dan <i>Firm Value</i>	18-19
4. <i>Dividend Policy</i> dan <i>Firm Value</i>	19
5. <i>Profitability</i> dan <i>Firm Value</i> dimoderasi <i>Dividend Policy</i>	20
6. <i>Liquidity</i> dan <i>Firm Value</i> dimoderasi <i>Dividend Policy</i>	20-21
7. <i>Leverage</i> dan <i>Firm Value</i> dimoderasi <i>Dividend Policy</i>	21-22
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	32-38
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	32
2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm Value</i>	33
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Firm Value</i>	33-34
4. Pengaruh <i>Dividend Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i>	34-35
5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan Dimoderasi oleh <i>Dividend Policy</i>	35-36
6. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan Dimoderasi oleh <i>Dividend Policy</i>	36-37
7. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Firm Value</i> dengan Dimoderasi oleh <i>Dividend Policy</i>	37
BAB III METODE PENELITIAN	38-49

A. Desain Penelitian	38
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	38-39
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	39-41
1. Variabel Dependen	39
2. Variabel Independen	39-40
3. Variabel Moderasi.....	41
D. Analisis Data.....	42-45
1. Analisis Statistik Deskriptif	42
2. Pemilihan Estimasi untuk Model Data Panel	42-44
3. Uji Asumsi Klasik.....	44-45
E. Asumsi Analisis Data.....	45-49
1. Analisis Regresi Linear Berganda	45-46
2. Koefisien Determinasi (R^2).....	47
3. Uji t	47-48
4. Uji F	48-49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50-81
A. Deskripsi Subjek Penelitian	50-52
B. Deskripsi Objek Penelitian	53-56
C. Hasil Uji Aumsi Analisis Data.....	56-60
1. Uji Pemilihan Model Terbaik	57-59
2. Uji Asumsi Klasik.....	59-60
D. Hasil Analisis Data	60-72
1. Analisis Regresi Data Panel.....	60-66
2. Uji F	66-67
3. Koefisien Determinasi (R^2)	68-69

4. Uji t	69-72
E. Pembahasan	72-81
BAB V PENUTUP	82-85
A. Kesimpulan	82-84
B. Keterbatasan dan Saran.....	84-85
1. Keterbatasan.....	84
2. Saran.....	84-85
DAFTAR PUSTAKA	86-89
LAMPIRAN.....	90-126
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	127
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	128
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT.....	129

DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23-31
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	41
Tabel 4.1 Hasil Kriteria Data	51
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....	51-52
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Dengan Moderasi (1)	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif Dengan Moderasi (2)	53-54
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow - Tanpa Moderasi	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow - Dengan Moderasi	57
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman - Tanpa Moderasi	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman - Dengan Moderasi.....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas - Tanpa Moderasi	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas - Dengan Moderasi	60
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi dengan <i>Fixed Effect Model</i> – Tanpa Moderasi	62
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi dengan <i>Fixed Effect Model</i> – Dengan Moderasi	64
Tabel 4.13 Hasil Uji F – Tanpa Moderasi	67
Tabel 4.14 Hasil Uji F – Menggunakan Moderasi.....	67
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi – Tanpa Moderasi.....	68
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi – Dengan Moderasi	68
Tabel 4.17 Hasil Uji t – Tanpa Moderasi.....	69
Tabel 4.18 Hasil Uji t – Dengan Moderasi	71
Tabel 4.19 Hasil Analisis Data	72-73

DAFTAR GAMBAR

	Hal.
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	37

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada masa kini, tingkat perekonomian di Indonesia sudah lebih maju dan berkembang pesat hal ini bisa terjadi karena didukung oleh kemajuan teknologi yang juga berkembang pesat. Tingkat pertumbuhan perekonomian di Indonesia tahun 2021 lalu tumbuh sebanyak 3,6%, lebih tinggi dibanding pencapaian tahun 2020 yang mengalami kontraksi pertumbuhan sebesar 2,07% (Badan Pusat Statistik, 2022). Peranan perusahaan manufaktur sebagai penyumbang pertumbuhan ekonomi Indonesia juga tidak dapat lepas. Hal ini terlihat juga dari laju pertumbuhan Pendapatan Produk Domestik Bruto (PDB) Industri Manufaktur tahun 2021 naik sebesar 3,39% (Badan Pusat Statistik, 2022). Perusahaan manufaktur sendiri adalah suatu bidang perusahaan yang memperjualkan produk miliknya dengan langkah awal membeli bahan baku, dilanjutkan dengan proses produksi produk tersebut hingga akhirnya siap dipasarkan dalam bentuk barang jadi (Pratiwi dan Mertha, 2017). Persaingan bisnis yang ketat tidak dapat dihindari sehingga setiap perusahaan dituntut untuk bertahan dalam keadaan ekonomi yang kurang menentu. Ambarwati dan Vitaningrum (2021) mengatakan tujuan utama perusahaan adalah untuk mencapai keuntungan setinggi-tingginya, dengan mensejahterakan pemilik beserta investor perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan tersebut.

Persaingan bisnis menuntut setiap perusahaan untuk dapat memposisikan diri dalam keadaan stabil dan siap bersaing sehingga mampu menaikkan atau meningkatkan *firm value* suatu perusahaan serta menjadi salah satu pertimbangan khusus bagi para investor yang ingin menanamkan modal miliknya (Mirah *et al.*, 2014 dalam Suliastawan dan Purnawati, 2020). Dewi dan Abundanti (2020) mengatakan *firm value*

atau nilai perusahaan merupakan buah atas keputusan keuangan mengenai keputusan investasi perusahaan, keputusan pendanaan perusahaan, dan kebijakan dividen perusahaan. Sehingga dengan meningkatkan *firm value* menjadikan salah satu cara untuk menambah kemakmuran para investor suatu perusahaan. *Firm value* sendiri berperan penting untuk menggambarkan keadaan perusahaan karena bila diikuti tingginya nilai perusahaan maka para investor dapat melihat kemakmuran bagi mereka. Pandangan para investor pada berhasil atau tidaknya suatu perusahaan dicerminkan melalui *firm value*. Investor yang berinvestasi dan menanamkan dana mereka di pasar modal bertujuan jangka pendek serta perolehan jangka panjang pendapatan (Meivinia, 2018). Dalam menanamkan modalnya, para investor perlu menganalisa seluk beluk suatu perusahaan terlebih dahulu untuk mendapatkan kepastian mengenai kemampuan perusahaan tersebut dapat memberikan *feedback* yang bagus kedepannya bagi mereka (Anggraeni dan Sulhan, 2020).

Penelitian ini akan mengidentifikasi 3 (tiga) variabel yang diduga berpengaruh atau berhubungan terhadap *firm value* yaitu *profitability* (profitabilitas), *liquidity* (likuiditas), dan *leverage* (kebijakan hutang). Variabel-variabel tersebut akan dimoderasi dengan variabel moderasi, yaitu *dividend policy* (kebijakan dividen). Variabel pertama adalah *profitability* dimana *profitability* diartikan sebagai rasio penilaian kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan bagi perusahaan (Prasetya dan Musdholifah, 2020). Perusahaan dengan *profitability* tinggi maka prospek perusahaan bagus dimata para investor dimana menandakan *return* yang diharapkan untuk didapatkan juga tinggi, maka permintaan saham akan naik yang membuat harga saham perusahaan juga turut naik, sekaligus menggambarkan *firm value* yang tinggi (Yanti & Abundanti, 2019 dalam Anggraeni dan Sulhan, 2020). Penelitian yang telah dilakukan oleh Lutfi dan Yudiana (2021) mendapati bahwa *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm*

value. Sedangkan dalam penelitian oleh Meivinia (2018) dan Surjadi (2019) mendapati hasil sebaliknya, bahwa *profitability* berpengaruh signifikan negatif terhadap *firm value*.

Selanjutnya, variabel kedua yang berpengaruh dengan nilai perusahaan adalah *liquidity*. Secara umum, *liquidity* sendiri adalah kemampuan sebuah perusahaan untuk pemenuhan liabilitas jangka pendek milik perusahaan (Titman *et al.*, 2014 dalam Ambarwati dan Vitaningrum, 2021). *Liquidity* berguna untuk memberikan informasi mengenai *skill* suatu perusahaan dalam kemampuannya untuk membiayai dan memenuhi kewajibannya ataupun utang miliknya pada saat ditagih maupun jatuh tempo (Kasmir, 2016:145 dalam Yanti dan Darmayanti, 2019). Hal ini dikarenakan *liquidity* menunjukkan bagaimana aset milik suatu perusahaan dapat dipakai untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan itu sendiri. Maka, tingkat *liquidity* tinggi artinya perusahaan tersebut telah dapat memenuhi kewajiban jangka pendek miliknya, sehingga menjadi tanda bagi investor untuk melakukan investasi yang dimana akan meningkatkan *firm value* perusahaan (Dewi dan Abundanti, 2019). Berdasarkan penelitian dari Yanti dan Darmayanti (2019) *liquidity* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Menurut Dewi dan Abundanti (2019) *liquidity* mempunyai pengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *firm value*. Hasil ini berbeda dengan penelitian oleh Astuti dan Yadnya (2019) serta Anggraeni dan Sulhan (2020) yang mendapati bahwa *liquidity* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Variabel ketiga yang terduga memiliki pengaruh terhadap *firm value* adalah *leverage* atau kebijakan hutang yang menunjukkan bagaimana suatu perusahaan terkait dengan pemenuhan kewajibannya (Anggraeni dan Sulhan, 2020). Apabila rasio *leverage* semakin tinggi, memberikan pandangan bila *firm value* akan memburuk dalam penglihatan investor. Hal ini disebabkan karena calon investor akan mengetahui bahwa hutang dari suatu perusahaan lebih besar daripada

modal perusahaan itu sendiri, sehingga laba yang diterima akan semakin berkurang dan begitu pula sebaliknya (Surjadi, 2019). Pratiwi dan Mertha (2017) melakukan penelitian dan mendapati hasil bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Hasil tersebut berbanding terbalik dengan penelitian oleh Febriani (2020) yang menunjukkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value*. Akan tetapi, berbeda dengan hasil yang ditunjukkan oleh Rahmasari *et al.* (2019), dalam penelitian mereka, menunjukkan hasil bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value*.

Selanjutnya, dalam penelitian menggunakan pemoderasi untuk ketiga variabel yang mempengaruhi *firm value* yaitu *dividend policy* atau kebijakan dividen. *Dividend policy* memiliki peran penting karena mempunyai pengaruh dalam kesempatan berinvestasi suatu perusahaan, harga saham, struktur finansial, arus pendanaan serta posisi *liquidity*. Sebagai variabel moderasi, *dividend policy* mempengaruhi kinerja keuangan terhadap *firm value* dan menjadi daya tarik beberapa pihak seperti investor, kreditor, maupun pihak eksternal perusahaan lainnya yang mempunyai kepentingan atas suatu informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan (Suliastawan dan Purnawati, 2020). Menurut Pratiwi dan Mertha (2017) besar kecilnya dividen yang dibagikan suatu perusahaan nantinya berimbas pada harga saham perusahaan itu, karena dalam *theory bird in the hand* oleh Modigliani dan Miller, investor lebih tertarik atau menyukai pengembalian yang berasal dari dividen dibandingkan *capital gain*. Sehubungan dengan hal tersebut, *dividend policy* dapat menjadi suatu pertanda bagi para investor dalam memberikan nilai kinerja suatu perusahaan sekaligus sumber pendapatan bagi mereka.

Terdapat beberapa penelitian yang menjadikan *dividend policy* sebagai pemoderasi dengan variabel lainnya sama. Pertama dengan variabel *profitability*, dalam penelitian Suliastawan dan Purnawati (2020) memaparkan bahwa *dividend policy* sebagai pemoderasi

berpengaruh positif dan signifikan *profitability* terhadap *firm value*. Hasil ini berbanding terbalik dengan hasil penelitian oleh Lutfi dan Yudiana (2021) yang menunjukkan bahwa *dividend policy* memperlemah hubungan *profitability* terhadap *firm value*. Selanjutnya, variabel kedua yaitu *liquidity*, penelitian oleh Prasetya dan Musdholifah (2020) memaparkan hasil bahwa *dividend policy* mampu memoderasi dan memperkuat hubungan *liquidity* terhadap *firm value*. Sedangkan penelitian oleh Astuti dan Yadnya (2019) menunjukkan hasil sebaliknya bahwa *dividend policy* tidak mampu memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*. Variabel terakhir yaitu *leverage*, Pratiwi dan Mertha (2017) dalam penelitian mereka, menunjukkan hasil bahwa *dividend policy* mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh *leverage* terhadap *firm value*. Hasil tersebut berkebalikan dengan hasil penelitian dari Rahmasari *et al.* (2019) yang memaparkan bahwa *dividend policy* tidak mampu memoderasi *leverage* terhadap *firm value*.

Berdasarkan dari latar belakang yang telah diuraikan dalam paragraf sebelumnya, maka judul dari penelitian yang digunakan adalah **“Pengaruh *Profitability*, *Liquidity*, dan *Leverage* terhadap *Firm Value* dengan Variabel Moderasi *Dividend Policy* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2019-2021”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang sebelumnya, diketahui bahwa *firm value* dapat dipengaruhi oleh banyak faktor sehingga penelitian ini akan mengidentifikasi dengan memakai variabel-variabel yang dapat mempengaruhi *firm value*. Tingkat tinggi rendahnya *firm value* sebuah perusahaan akan memberikan dampak bagi perusahaan itu sendiri terutama bagi para calon investor maupun investor perusahaan. Apabila *firm value* perusahaan baik maka akan memberikan gambaran yang baik pula sehingga dapat memberikan prespektif positif terhadap

investor suatu perusahaan. Dalam penelitian ini, faktor yang dianggap berpengaruh terhadap *firm value* adalah *profitability*, *liquidity*, dan *leverage*.

Lutfi dan Yudiana (2021) dan Putri dan Wiksuana (2021) menemukan bahwa *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan. Sedangkan Meivinia (2018) menemukan hasil sebaliknya, bahwa *profitability* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan.

Yanti dan Darmayanti (2019) dan Juhandi *et al.* (2019) menemukan bahwa *liquidity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan. Dewi dan Abundanti (2019) menemukan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan. Astuti dan Yadnya (2019) serta Anggraeni dan Sulhan (2020) menemukan bahwa *liquidity* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan.

Markonah *et al.* (2020), Surjadi (2019), dan Setyorini dan Triyono (2022) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan. Febriani (2020) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan. Akan tetapi, berbeda dengan hasil yang ditunjukkan oleh Rahmasari *et al.* (2019) menemukan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value* suatu perusahaan.

Margono dan Gantino (2021) dan Sugiyarti dan Ramadhani (2019) menemukan bahwa *dividend policy* berpengaruh positif terhadap *firm value* suatu perusahaan. Sedangkan Lutfi dan Yudiana (2021) menemukan bahwa *dividend policy* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm value* suatu perusahaan.

Dewi dan Abudanti (2020) dan Nofika dan Nurhayati (2020) menemukan bahwa sebagai pemoderasi mampu memperkuat pengaruh *profitability* terhadap *firm value* suatu perusahaan. Lutfi dan Yudiana (2021) menemukan bahwa *dividend policy* memperlemah pengaruh

profitability terhadap *firm value* suatu perusahaan. Prasetya dan Musdholifah (2020) dan Kristianti dan Foeh (2020) menemukan bahwa *dividend policy* mampu memperkuat pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* suatu perusahaan. Astuti dan Yadnya (2019) menemukan bahwa *dividend policy* tidak mampu memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* suatu perusahaan. Pratiwi dan Mertha (2017) dan Darmawan *et al.* (2020) menemukan bahwa *dividend policy* mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh *leverage* terhadap *firm value* suatu perusahaan. Rahmasari *et al.* (2019) menemukan bahwa *dividend policy* tidak mampu memoderasi *leverage* terhadap *firm value* suatu perusahaan.

3. Batasan Masalah

Sebuah penelitian membutuhkan batasan masalah, hal tersebut sangat penting untuk ditetapkan agar fokus penelitian dapat dimaksimalkan dan tidak menjangkau terlalu luas. Subjek dari penelitian yang dilakukan ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2019-2021. Penelitian menggunakan perusahaan manufaktur karena sepanjang tahun 2021, investasi pada sektor manufaktur mencapai Rp325,4 T dan pencapaian tersebut melebihi target yang diproyeksikan oleh Kemenperin menjadi naik sebesar 19% dari tahun 2020. Industri manufaktur juga memberikan kontribusi paling besar pada tahun 2021 dimana menyumbang hingga 76,49% dari total ekspor nasional. Objek dalam penelitian ini adalah *firm value* atau nilai perusahaan yang diukur dengan rasio *Price Book Value (PBV)*.

Variabel independen dalam penelitian ini ada 3 (tiga) variabel yaitu, *profitability*, *liquidity*, dan *leverage*. Variabel pertama, *profitability* menggunakan pengukuran rasio *return on asset (ROA)*. Lalu variabel kedua, *liquidity* menggunakan pengukuran *current ratio*. Terakhir, variabel ketiga, *leverage* menggunakan pengukuran *debt to equity ratio (DER)*.

Dalam penelitian ini, menggunakan variabel moderasi, yaitu *dividend policy* yang menggunakan pengukuran *dividend payout ratio (DPR)*. Pengolahan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *software Eviews 12* dan *Microsoft Excel 2019*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan pada latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *firm value*?
- b. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *firm value*?
- c. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *firm value*?
- d. Apakah *dividend policy* berpengaruh terhadap *firm value*?
- e. Apakah *dividend policy* dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value*?
- f. Apakah *dividend policy* dapat memoderasi pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*?
- g. Apakah *dividend policy* dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap *firm value*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan uraian rumusan masalah yang disampaikan diatas, maka tujuan dari diadakannya penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji secara empiris pengaruh *profitability* terhadap *firm value*.
- b. Untuk menguji secara empiris pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*.
- c. Untuk menguji secara empiris pengaruh *leverage* terhadap *firm value*.

- d. Untuk menguji secara empiris pengaruh *dividend policy* terhadap *firm value*.
- e. Untuk menguji secara empiris pengaruh *profitability* terhadap *firm value* dengan dimoderasi oleh *dividend policy*.
- f. Untuk menguji secara empiris pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* dengan dimoderasi oleh *dividend policy*.
- g. Untuk menguji secara empiris pengaruh *leverage* terhadap *firm value* dengan dimoderasi oleh *dividend policy*.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diadakan dengan adanya harapan dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak, diantaranya:

- a. Bagi peneliti dan pembaca
Diharapkan penelitian ini menjadi manfaat untuk menambah pengetahuan yang lebih mendalam mengenai pengaruh *profitability*, *liquidity*, dan *leverage* terhadap *firm value* dengan pemoderasi *dividend policy*. Selain itu, diharapkan penelitian ini dapat dimanfaatkan juga sebagai sumber referensi dalam melakukan penelitian kedepannya.
- b. Bagi perusahaan
Diharapkan dengan adanya penelitian ini, perusahaan dapat mengetahui faktor yang mempengaruhi *firm value* dan bagaimana pengaruhnya bagi perusahaan. Sehingga dapat dijadikan masukan dan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengevaluasi dan meningkatkan *firm value* perusahaannya untuk masa mendatang.
- c. Bagi investor
Diharapkan adanya penelitian ini dapat menjadi salah satu bahan referensi investor untuk mengetahui kondisi sebuah perusahaan sehingga menjadi pertimbangan dalam menanamkan modalnya dalam suatu perusahaan khususnya industri manufaktur.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M., R. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 127-130.
- Anggraeni, M. D. P., & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 11(1), 100–112.
- Astuti, N., K., B., & Yadnya, I., P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 3275-3302.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Chabachib, M., & Abdurahman, M. I. (2020). *Monograf - Determinan Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi*. Semarang: UPT UNDIP Press.
- Darmawan, A., Pratama, B. C., Aryoko, Y. P., & Vistyan, D. I. (2020). The Effect of Profitability, Debt Policy, And Liquidity on Corporate Values with Dividend Policy as Moderating Variables. *In: Proceedings of the 2nd International Conference of Business, Accounting and Economics (ICBAE)*.
- Dewi, L., S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Instiusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6099-6118.
- Dewi, G. A. M. S., & Abundanti, N. (2020). Effect Of Profitability on Firm Value with Dividend Policy as A Mediation Variables in Manufacturing Companies. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(11), 330–335.

- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universita Diponogoro.
- Juhandi, N., Fahlevi, M., Abdi, M. N., & Noviantoro, R. (2019). Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to the Value of the Firm (Study in Manufacturing Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). *In: International Conference of Organizational Innovation (ICOI 2019) - Advances in Economics, Business and Management Research*, 100, 313–317.
- Kanta, A. G. A., Hermanto, & 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 (IJMMU)*, 8(1), 245–255.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting, 17th Edition*. United States: WILEY.
- Kristianti, D., & Foeh, J. E. H. J. (2020). The Impact of Liquidity and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as An Intervening Variable (Empirical Study of Manufacturing Companies in The Pharmaceutical Sub Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange in 2013-2017). *Jurnal Bisnis & Kewirausahaan*, 16(1), 65–78.
- Lutfi, I. A., & Yudiana, F. E. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi. *El-Jizya: Jurnal Ekonomi Islam*, 9(2), 156–170.
- Margono, F. P., & Gantino, R. (2021). The Influence of Firm Size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value of Companies in Indonesia

- Stock Exchange. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61.
- Markonah, Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to the Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting (DIJEFA)*, 1(1), 83–94.
- Meivinia, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 380–393.
- Nofika, S., & Nurhayati, I. (2022). Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 828–845.
- Prasetya, A. W., & Musdholifah. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Di Moderasi Oleh Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Manajemen - Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 8(4), 1406–1416.
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2), 1446–1475.
- Putri, M. O. D., & Wiksuana, I. Gst. Bgs. (2021). The Effect of Liquidity and Profitability on Firm Value Mediated by Dividend Policy. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 204–212.
- Rahmasari, D., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora (JSEH)*, 5(1), 66–83.

- Setyorini, A. E., & Triyono. (2022). The Effect of Asset Management, Leverage, and Free Cash Flow on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable (Study on Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2018-2020). *In: 4th International Conference on Business and Banking Innovations (ICOBBI)*, 76–84.
- Sugiyarti, L., & Ramadhani, P. (2019). Agresivitas Pajak, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Pengukuran Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(2), 233–244.
- Suliastawan, I. W. E., & Purnawati, N. K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Perusahaan Indeks Kompas 100. *E-Jurnal Manajemen*, 9(2), 658–677.
- Surjadi, L. (2019). Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 331–341.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324.

<https://www.bps.go.id/>

<https://kemenperin.go.id/>

