

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI**  
**PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA**  
**EFEK INDONESIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI**  
**VARIABEL MODERASI PERIODE 2019-2022**



**Universitas Tarumanagara**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : LINDA JESSICA**

**NIM : 125200009**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**  
**2023**

## Persetujuan

Nama : LINDA JESSICA  
NIM : 125200009  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan  
Pertambahan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi  
Periode 2019-2022

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 29-November-2023

Pembimbing:  
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.  
NIK/NIP: 10197001



---

## Pengesahan

Nama : LINDA JESSICA  
NIM : 125200009  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan  
Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi  
Periode 2019-2022  
Title : The Influence of Financial Performance on the Value of  
Mining Companies Listed on the Indonesian Stock  
Exchange with Dividend Policy as a Moderating Variable  
for the 2019-2022 Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi  
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada  
tanggal 15-Januari-2024.

### Tim Penguji:

1. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak., M.Si

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.  
NIK/NIP: 10197001



Jakarta, 15-Januari-2024

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**JAKARTA**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PERTAMBAHAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2019-2022**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan leverage secara simultan dan parsial terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh kebijakan dividen. Riset ini dilakukan terhadap perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022. Sampel dalam penelitian ini dipilih menggunakan purposive sampling yang menghasilkan 8 perusahaan. Metode pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan model regresi data panel dengan pendekatan Fixed Effect Model. Analisis model menggunakan *Eviews* versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Namun, kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

**ABSTRACT**

This research aims to analyze the influence of liquidity, profitability and leverage simultaneously and partially on company value which is moderated by dividend policy. This research was conducted on mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2022 period. The sample in this study was selected using purposive sampling which resulted in 8 companies. The hypothesis testing method in this research uses a panel data regression model with a Fixed Effect Model approach. Model analysis uses the *Eviews* version 12 program. The research results show that liquidity has a positive and significant effect on company value. But profitability and leverage do not have a significant effect on company value. Then dividend policy is unable to moderate the influence of liquidity and leverage on company value. However, dividend policy is able to moderate the influence of profitability on company value.

**Keywords:** Financial Performance, Company Value, Dividend Policy

## **HALAMAN MOTTO**

**"Stay quiet about your goals. Soon your result will do all the talking."**

**-Tom Hiddleston**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Teruntuk kedua orangtua, saudara, dan sahabat saya.**

## **KATA PENGANTAR**

Penulis memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Esa sebesar-besarnya karena atas berkat dan dampingannya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Tujuan utama dari pengamatan pada skripsi ini adalah untuk meneliti kinerja keuangan mana saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan pertambangan yang secara resmi telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan secara berturut – turut mempublikasikan laporan keuangan tahunan untuk tahun 2019 – 2022. Selain itu, penyusunan skripsi ini menjadi salah satu syarat bagi mahasiswa untuk dapat mencapai gelar sarjana dari Universitas Tarumanaga. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak – pihak yang telah memberikan dukungan moral maupun bimbingan kepada penulis, yang tentunya sangat membantu penyelesaian laporan ini. Ucapan terima kasih penulis tujukan kepada :

1. Ibu Yanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Ssekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA., selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang selalu berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama masa studi penulis di perguruan tinggi.
7. Kedua orang tua yang senantiasa memberikan dukungan dan penghiburan kepada penulis salam proses penyusunan skripsi ini berlangsung.
8. Wakil koordinator persekutuan doa, Elle yang selalu mendengarkan keluh kesah dan memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat penulis, Evelyn yang selalu membantu serta memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman baik penulis Richard, Rendy, Debbie, Denny, Vira, Wyne, dan Denny yang senantiasa memotivasi dan menghibur penulis dalam penyelesaian skripsi.

11. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses pembuatan skripsi ini.

Skripsi ini telah dibuat dengan sewajarnya, namun kekurangan dalam penyusunan ini tentu masi ada ataupun terlewatkan selama proses berlangsung. Bila ada kritik ataupun saran yang terkait dengan peningkatan untuk kedepannya, penulis menerimanya dengan hati terbuka. Penulis berharap skripsi ini dapat menjadi inspirasi dan memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 21 Desember 2023



Linda Jessica



## DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	I
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	II
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	III
ABSTRAK.....	IV
HALAMAN MOTTO.....	V
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	VI
KATA PENGANTAR.....	VII
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL.....	XI
DAFTAR GAMBAR.....	XII
DAFTAR LAMPIRAN.....	XIII
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	6
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan masalah.....	8
B. TUJUAN DAN MANFAAT.....	8
1. Tujuan.....	8
2. Manfaat.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	10
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	12
C. KAITAN ANTARA VARIABEL.....	17
D. HIPOTESIS PENELITIAN DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	19
E. PENELITIAN TERDAHULU.....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
A. DESAIN PENELITIAN.....	28
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL.....	28
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN.....	29
D. ANALISIS DATA.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	40
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN.....	40
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	41
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA.....	43

D. HASIL ANALISIS DATA .....	46
E. PEMBAHASAN .....	52
BAB V PENUTUP .....	57
A. KESIMPULAN .....	57
B. KETERBATASAN DAN SARAN.....	58
DAFTAR PUSTAKA .....	60
LAMPIRAN.....	64
RIWAYAT HIDUP .....	65
HASIL TURNITIN.....	66
SURAT PERNYATAAN .....	67

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 4.1 Kriteria Sampel .....	41
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Sesudah Outlier .....	44
Tabel 4.5 Hasil Matrix Korelasi.....	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	45
Tabel 4.9 Hasil Uji Chow .....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman.....	46
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Linear .....	47
Tabel 4.12 Hasil Uji F Dengan Moderasi .....	49
Tabel 4.13 Hasil Uji T .....	50
Tabel 4.14 Hasil Uji R <sup>2</sup> .....	51
Tabel 4.15 Hasil Uji MRA.....	51
Tabel 4.16 Hasil Hipotesis.....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Revenue Emiten Baru Bara .....	3
Gambar 1.2. Laba/Rugi Emiten Batu Bara .....	3
Gambar 1.3. Ekuitas Emiten Batu Bara .....	3
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....	24

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan.....	64
---	----

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan bidang bisnis kini semakin pesat sehingga menciptakan banyak persaingan, dimana menuntut perusahaan-perusahaan untuk dapat mempertahankan eksistensi dan mempunyai keunggulan untuk bersaing baik dalam teknologi, sumber daya manusia, dan produk yang dihasilkan. Terdapat berbagai tujuan pendirian suatu perusahaan. Secara umum tujuan pendirian perusahaan dapat dibedakan menjadi dua, yaitu tujuan ekonomis dan tujuan sosial. Tujuan ekonomis pendirian perusahaan berkaitan dengan perusahaan mendapatkan pelanggan, menciptakan laba, dan pengembangan produk. Perusahaan adalah tempat terjadinya kegiatan yang dilakukan secara terus menerus yang kemudian menghasilkan produksi berupa jasa atau barang serta aktivitas penjualan. Penjualan menjadi hal penting bagi perusahaan, dikarenakan tujuan sosial didirikan suatu perusahaan adalah pemenuhan keinginan pihak-pihak yang berhubungan dengan perusahaan, seperti penyedia faktor produksi, karyawan, investor, dan konsumen (Kusumaningrum dan Rahardjo, 2013). Tujuan dari perusahaan adalah mengejar keuntungan guna memaksimalkan nilai perusahaan (*enterprise value*) atau kekayaan pemegang sahamnya, sekaligus menjamin kelangsungan hidup perusahaan. (Wiyono dan Kusuma, 2017).

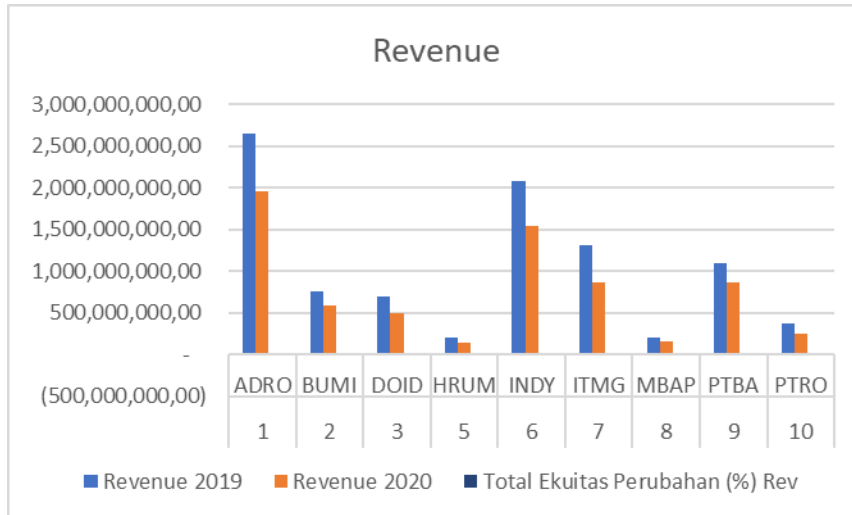
Banyak perusahaan *go public* yang mengoptimalkan nilai perusahaan agar dapat bertahan di dunia bisnis dan juga untuk mencerminkan nilai aset yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang *go public* memperoleh keuntungan dengan meningkatkan nilai sahamnya. Sebab ketika nilai saham suatu perusahaan tinggi maka *return on equity* bagi pemegang saham juga akan tinggi. Begitu pula sebaliknya ketika nilai perusahaan rendah, investasi akan lebih sedikit. Nilai perusahaan yang sudah *listing* di pasar modal tercermin dari harga saham perusahaan tersebut, sedangkan nilai perusahaan non listing tercermin pada saat perusahaan tersebut dijual (total aset), risiko usahan, prospek perusahaan, (Farah Margareta, 2004:1)

Nilai perusahaan merupakan persepsi pemegang saham terhadap tingkat keberhasilan suatu perusahaan dan seringkali dikaitkan dengan harga saham (Sitepu, dkk, 2019:79). Perusahaan mempunyai nilai ketika kinerjanya baik. Oleh karena itu, nilai perusahaan digunakan oleh pemegang saham sebagai indikator untuk mengetahui seberapa besar nilai yang dimiliki suatu perusahaan. Ini bertindak sebagai

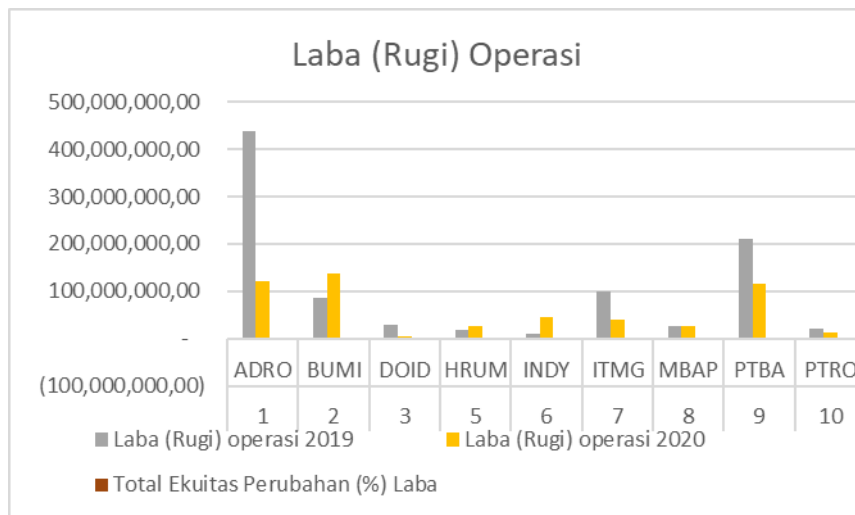
laba atas investasi bagi pemegang saham. Meningkatnya nilai suatu perusahaan merupakan pencapaian kesuksesan bagi perusahaan karena dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kebahagiaan pemilik perusahaan dan pemegang saham juga meningkat.

Harga saham adalah harga di bursa efek pada suatu waktu yang ditentukan oleh pelaku pasar serta permintaan dan penawaran saham di pasar modal. Semakin banyak pemegang saham yang bersedia membayar untuk setiap saham suatu perusahaan, maka semakin bernilai pula perusahaan tersebut (Astutik, 2017:31). Menurut (Hermuningsih dan Wardani, 2009), ketika harga saham meningkat maka nilai perusahaan juga meningkat. Menerbitkan saham merupakan salah satu cara yang paling efektif untuk memperoleh dana. Semakin banyak saham yang ditanamkan pada suatu perusahaan, maka semakin meningkat pula nilai saham perusahaan tersebut, yang mencerminkan nilai perusahaan tersebut. (Tarihoran, 2016:149). Pasar modal adalah sebuah lembaga yang sangat diperhitungkan dalam perkembangan ekonomi negara, disinilah pertemuan permintaan dan penawaran instrumen keuangan jangka panjang dan berfungsi untuk menjalankan ekonomi keuangan, oleh sebab itu pemerintah turut mengatur jalannya pasar modal (Chasanah, dkk. 2017:130). Di pasar modal, harga saham mencerminkan semua informasi yang relevan, dan pasar bereaksi akan beraksi ketika informasi baru tersedia. Beberapa informasi tersebut adalah informasi mengenai laba sebuah perusahaan yang diterbitkan melalui laporan keuangan (Mais dan Didin, 2008). Perusahaan pertambangan telah lama menjadi sektor utama penyumbang ekonomi keuangan negara (Mery, 2017:2000-2001). Perusahaan harus bereputasi baik untuk menjalankan kegiatan usahanya. Tanpa keuntungan, perusahaan sulit menarik modal dari luar. Perusahaan yang menguntungkan akan memiliki permintaan saham yang lebih tinggi di kalangan investor. Oleh karena itu, dapat diasumsikan bahwa profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan (Umi et al, 2012).

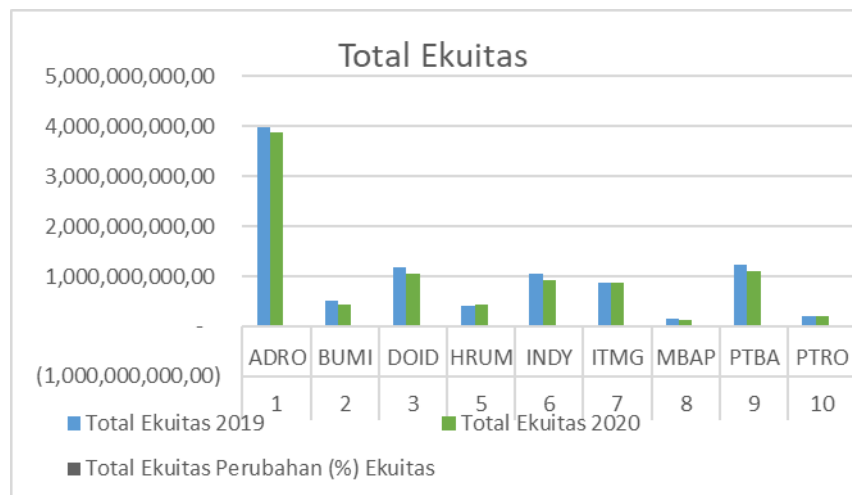
Pada tahun 2020 perusahaan pertambangan mengalami penurunan jumlah laba dari operasi jika dibandingkan dengan periode tahun sebelumnya. Bahkan empat emiten mengalami kerugian diantaranya INDY, BUMI, dan DOID. Dimana INDY mengalami penurunan laba sebesar 575%. Lalu BUMI mengalami penurunan laba 258%. Diikuti DOID mengalami penurunan laba 113%. Namun penurunan penjualan terkecil di kuartal tiga secara year on year adalah MBAP sebesar 19%. Penurunan penjualan terbesar dibukukan oleh HRUM dengan penurunan 32%, (3/3/2021).



Gambar 1.1. Revenue Emiten Baru Bara



Gambar 1.2. Laba/Rugi Emiten Batu Bara



Gambar 1.3. Ekuitas Emiten Batu Bara

Banyak penelitian yang telah dilakukan terhadap dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti likuiditas, profitabilitas, dan *leverage*. Likuiditas perusahaan mewakili kemampuan perusahaan untuk membayar hutang



jangka pendek dan memenuhi kewajiban keuangan pada saat penagihan (Thaib, dkk, 2017:35). Likuiditas merupakan variabel yang digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hal berikut ini berlaku, dimana semakin likuid suatu perusahaan maka semakin rendah risiko perusahaan tersebut tidak mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Qodir, dkk. 2016:162). Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi akan mempunyai dana internal yang besar. Oleh karena itu, karena likuiditas merupakan dana yang tersedia bagi perusahaan untuk membayar dividen, maka perusahaan dapat menggunakan dana internal untuk membiayai investasi sebelum menggunakan pendanaan eksternal melalui hutang. Hal ini meningkatkan persepsi pemegang saham terhadap kinerja perusahaan dan memastikan bahwa likuiditas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Sondakh, 2019:98).

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba bersih berdasarkan jumlah aset yang dimiliki dan dapat menentukan apakah suatu perusahaan menggunakan asetnya secara efisien untuk kegiatan usahanya (Beriwisnu, dkk. 2017:7). Banyak pemegang saham yang akan menginvestasikan uangnya untuk membeli saham suatu perusahaan jika kinerja perusahaannya baik atau jika perusahaan tersebut berani menjanjikan keuntungan di masa depan. Oleh karena itu, harga saham tentu saja akan terus naik. Profitabilitas yang tinggi akan menunjukkan prospek baik bagi perusahaan, sehingga pemegang menyikapi sinyal ini secara positif sehingga juga akan meningkatkan nilai perusahaan (Lubis, dkk. 2017:459). Kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dipandang baik oleh pemegang saham, hal ini tercermin dari kenaikan harga saham yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Setiawan, dkk. 2020:13).

*Leverage* adalah hutang yang digunakan untuk mengukur perbandingan total hutang terhadap total aset. Semakin banyak aset suatu perusahaan dibiayai oleh hutang maka semakin besar pula dampak pengelolaan aset terhadap tingkat utang suatu perusahaan yang semakin tinggi. (Antoro, dkk. 2018:62). Besar atau kecilnya hutang yang dimiliki suatu perusahaan kemungkinan besar akan menarik perhatian para pemegang saham. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena hal ini disebabkan pemegang saham melihat bagaimana manajemen menggunakan dana secara efektif dan efisien meningkatkan nilai perusahaan (Rochmah, dkk. 2017:1015)

Pada lingkup bisnis terjadinya kenaikan dan penurunan pendapatan laba, bisa disebabkan beberapa faktor yakni keadaan alam, harga pasar, krisis ekonomi dan lain sebagainya. Oleh karena itu, naik dan turunnya nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan disebabkan pada beberapa faktor tersebut. Perusahaan akan berupaya meningkatkan nilai perusahaan melalui pembayaran dividen dengan mempertahankan laba yang tersedia bagi pemegang saham menjadi laba ditahan, dimana perusahaan mengupayakan kebijakan dividen dengan optimal agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan (Wahjudi, 2019:4). Pemegang saham perusahaan dapat mengevaluasi kinerja perusahaan pertambangan dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan. Analisis laporan keuangan dilakukan dengan menggunakan variabel kinerja keuangan, seperti likuiditas, profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen. Variabel-variabel tersebut merupakan informasi yang sangat penting bagi pemegang saham.

Berdasarkan temuan ketiga variabel di atas, peneliti meyakini kemungkinan terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu peneliti menggunakan variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen digunakan sebagai variabel moderasi karena jika suatu perusahaan memperhatikan pemegang sahamnya maka dapat memaksimalkan nilai pemegang saham yang dapat dicapai. Kinerja keuangan yang baik tercermin dari likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* juga diterima dengan baik oleh para pemegang saham. Oleh karena itu, jika permintaan saham meningkat dan para pemegang saham tidak ingin menjual sahamnya karena menganggap perusahaan baik-baiki saja, maka harga saham akan naik.

Kebijakan dividen dapat meningkatkan nilai perusahaan pada saat likuiditas tinggi, dan menurunkan nilai perusahaan pada saat likuiditas rendah, sehingga kebijakan dividen dapat memoderasi likuiditas dan menurunkan nilai perusahaan (Mery, 2017:2010-2011). Nilai suatu perusahaan dapat menciptakan kekayaan bagi pemegang saham apabila perusahaan tersebut mempunyai kas yang dapat dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen. Jika suatu perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya, maka dianggap perusahaan likuid dan sesuai dengan nilai perusahaan. Dengan demikian, kebijakan dividen dapat memperkuat dampak likuiditas terhadap nilai perusahaan. (Raindraputri, dkk. 2019:14).

Perusahaan dalam memperoleh laba akan berhubungan dalam kemampuan perusahaan membayarkan dividen kepada para pemegang saham, apabila *Dividen Payout Ratio* (DPR) tinggi maka akan memperkuat pengaruh nilai perusahaan, sehingga kebijakan dividen mampu secara signifikan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Raindraputri, dkk. 2019:15).

Kebijakan dividen mampu secara signifikan memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, dikarenakan kebijakan terhadap dividen merupakan keputusan yang sangat penting dalam suatu perusahaan, dimana perusahaan harus menentukan kebijakan dividen yang optimal guna memaksimalkan harga saham sehingga nilai perusahaan dapat meningkat (Raindraputri, dkk. 2019:14).

Penelitian ini tertarik untuk menjadikan sektor pertambangan sebagai objek penelitian karena: (1) Sektor pertambangan mempunyai pengaruh yang sangat besar terhadap perekonomian di Indonesia. (2) Sektor pertambangan mengalami permasalahan terhadap kinerja keuangan pada periode 2019-2022 menurut tabel 1.1 di atas.

Berdasarkan uraian permasalahan maka dilakukan studi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 hingga 2022 dengan judul penelitian "PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERIODE 2019-2022"

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan maka terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu, likuiditas, profitabilitas, dan *leverage*. Namun terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian tentang pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian Sondakh (2019), Mery (2017), Dwipa (2020), dan Raindraputri (2019) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun menurut penelitian Chasanah (2017) dan Setiawan (2020) menyatakan bahwa likuiditas tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan..

Kemudian menurut Setiawan (2020), Rochmah (2017), Astutik (2017), Rahmadani (2017), Mayarina (2017), dan Dwipa (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan

menurut Thaib (2017) dan Pratiwi (2017) profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Rochmah (2017) dan Rahmadani (2017) *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun menurut Raindraputri (2019) *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Mery (2017) dan Raindraputri (2019) likuiditas terhadap nilai perusahaan mampu dimoderasi oleh kebijakan dividen. Tetapi menurut Qodir (2016), Rochmah (2017), Tahu (2017), dan Antoro (2018) likuiditas terhadap nilai perusahaan tidak mampu dimoderasi oleh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas terhadap nilai perusahaan mampu dimoderasi oleh kebijakan dividen menurut Raindraputri (2019) dan Setyawati (2019). Sedangkan menurut Puspitaningtyas (2017) dan Pratiwi (2017) profitabilitas terhadap nilai perusahaan tidak mampu dimoderasi oleh kebijakan dividen.

Raindraputri (2019), Lestari (2017) dan Ayu (2017) menyatakan bahwa *leverage* terhadap nilai perusahaan mampu dimoderasi kebijakan dividen. Namun menurut Setiawan (2020), Mayarina (2017) dan Pratiwi (2017) *leverage* terhadap nilai perusahaan mampu dimoderasi oleh kebijakan dividen.

Penelitian ini merupakan replikasi dari studi yang telah dilakukan oleh Nurhayati (2019). Perbedaan dengan penelitian ini dengan beliau adalah: (1) Meneliti semua sub-sektor pada perusahaan bidang pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2) Periode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah 2019-2022. (3) Perbedaan rumus nilai perusahaan.

### **3. Batasan Masalah**

Agar fokus penelitian ini terarah, maka peneliti membatasi penelitian sebagai berikut obyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah likuiditas, profitabilitas, dan *leverage*. Kemudian variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan. Serta variabel moderasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen.

#### **4. Rumusan masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah faktor-faktor yang menjadi penentu dalam mempengaruhi nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai moderasi pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sesuai dengan permasalahan penelitian, maka dapat dirumuskan pertanyaan sebagai berikut: (1) Apakah likuiditas, profitabilitas, *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial? (2) Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan? (3) Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan? (4) Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan uraian masalah yang dijelaskan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah: (1) Untuk mengetahui apakah likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial. (2) Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. (3) Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. (4) Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

#### **2. Manfaat**

Dari penelitian ini diharapkan dapat berguna dan bermanfaat bagi berbagai pihak, antara lain: (1) Bagi perusahaan yang diteliti, penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan pertambangan dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. (2) Bagi pengembangan ilmu pengetahuan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi dan referensi untuk membantu dan memberikan gambaran yang lebih jelas bagi para peneliti yang ingin melakukan penelitian lanjutan mengenai bagaimana pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. (3) Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi para pemegang saham dan para calon

investor atas informasi keuangan yang digunakan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di pasar modal, sehingga dapat memperkecil resiko yang mungkin dapat terjadi sebagai akibat dalam pembelian di pasar modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amelinda, R. dan Happy D. (2018). Analisis Faktor Pengendali Konflik Keagenan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen*. Vol. 22 No. 02 pp. 139-153.
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2018). Kebijakan Dividen dan BI Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Perbanjab yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2017. *UPAJIWA DEWANTARA* , 2(1).
- Apriyanti, N. dan Yanuar B. (2018). Pengaruh *Corporate Governance*, *Growth Opportunity*, dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Vol. 19 No. 2 pp. 61-72
- Astutik, D. (2017). Pengaruh Aktivitas Ratio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal STIE SEMARANG*, 9(1).
- Brigham, E.F. dan Houston, J.F. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. (Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto). Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyo, B. T. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Industri, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi Volume 6, Nomor 12*.
- Candradewi, M. R. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan LQ45 Di BEI: Analisis Regresi Data Panel. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana* 5.7, 2091–2122.
- Dunanti, I. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Maker*, 3(2).
- Dwi, F., Sri, R., & Rahayu, M. (2017). Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol, 52(1).
- Dwipa, I. K. S., Kepramareni, P., & Yuliastuti, I. A. N. (2020). Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma* Vol. 2 No. 1.
- Fahmi. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*.
- Ghozali, Prof. Dr. Imam. M. C. (2020). *25 Grand Theory*.
- Gitosudarmo, Indriyo (1984). *Manajemen Keuangan, Yogyakarta, BPFE UGM*.
- Gustiandika, Tito. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Dinilai *Corporate Governance Preception Index* Tahun 2007-2011). *Skripsi. Semarang: FEB Universitas Diponegoro*.

- Harahap, S. S. (2015). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. *Edisi 11. Rajawali Pers. Jakarta.*
- Hatta, A. J. (2002). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder. *JAAI, Vol. 6, No. 2, Desember: 1-22.*
- Hariyawan, B. E. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pertumbuhan sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi Volume 6, Nomor 6.*
- Hestinoviana, V., Suhadak, & Handayani, S. R. (2013). *The Influence of Profitability, Solvability, Asset Growth, and Sales Growth Toward Firm Value (Empirical Study on Mining Companies Which Listed on Indonesia Stock Exchange).*
- Hirdinis, M. (2019). *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. International Journal of Economics and Business Administration , VII(1), 174–191. www.idx.co.id.*
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan.*
- Lestari. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT, 2(S1), 293–306.*
- Listyawati, I., & Ramadhan R. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Maksimum Media Akuntansi Universitas Muhammadiyah Semarang Vol. 9 No. 1, 9(1).* <http://jurnal.unimus.ac.id>
- Lubis, I. L., Bonar M. S. dan Hendro S. (2017). “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen. Vol. 3 No. 3 pp. 458-465 ISSN: 2528-5149.* [http://dx.doi.org/10.17358/jabm.3.3.458.](http://dx.doi.org/10.17358/jabm.3.3.458)
- Mamduh M. H. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Martikarini, Nani. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi. Depok: FE Universitas Gunadarma.*
- Mayarina, N. A. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan dan FCF terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi Volume 6, Nomor 2.*
- Mery, K. N. (2017). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *JOM Fekon, 4(1).*
- Mulyana, A., Zuraida dan Mulia S. (2018). *The Influence of Liquidity, Profitability and Leverage on Profit Management and Its Impact on Company Value in Manufacturing Company Listed on Indonesia Stock Exchange Year 2011- 2015. International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR). Vol. 6, No. 1, January 2018, pp. 8-14.*



- Mamduh M. Hanafi (2015). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Mursalim dkk, H. (2015). *Financial decision, innovation, profitability and company value: study on manufacturing company listed in Indonesian Stock Exchange. Information Management and Business Review Vol. 7, No. 2, pp. 72-78*
- Monoarfa, R. (2018). *The Role of Profitability in Mediating the Effect of Dividend Policy and Company Size on Company Value. Business and Management Studies. Vol. 4, No. 2, pp. 35-44. ISSN: 2374-5916 E-ISSN: 2374-5924 Published by Redfame Publishing URL: http://bms.redfame.com.*
- Nur, T. (2018). Pengaruh *Growth Opportunity*, Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia Vol. 5, Nomor 3.*
- Nurhayati, T., & Amanah, L. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi.*
- Purwani, T., & Oktavia, O. (2018). Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional dan Growth terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi, 25(1), 13–25.* <https://www.unisbank.ac.id/ojs>;
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis Vol. 5, No. 2, 5 (2), 173–180.*
- 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).*
- Rachman Taufiq. (2016). Manajemen Sumber Daya Manusia Perusahaan. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- 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. administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id*
- Raindraputri, Y. A., & Wahyuati, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen.*
- Rochmah, S. A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Moderating*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi Volume 6, Nomor 3.*

- Santoso, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia dengan Struktur Modal sebagai Variabel *Moderating*. *Petra Business & Management Review*. Vol. 4 No. 1 pp. 130-141.
- Sartono, R. A. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 5. *Yogyakarta: BPFE*.
- Sembiring, E. E., & Pakpahan, R. (2010). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi* , 2(1), 47–56.
- Setiawan, D. E., & Rahmawati, I. Y. (2020). *The Effect of Liquidity, Profitability, Leverage on Corporate Value with Dividend Policy and BI Rate as Modearetd Variables. (Study of Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017)*. *Economics & Business Solutions Journal*, 4(1), 1–19.
- Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia* , 2(2).
- Sitepu, S. A., Situmorang, M., Siregar, M. L., Habeahan, M., & Bakara, J. (2019). Pengaruh DAR, WCTO, NPM, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage*. *SENTRALISASI*, 8(2), 77. <https://doi.org/10.33506/sl.v8i2.427>
- Sondakh, R. (2019). *The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period*. *ACCOUNTABILITY*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Stephen, Robbins (2015). Perilaku Organisasi. *Penerbit Salemba Empat. Jakarta*
- Sualehkhattak, M. dan Mazher H. (2017). "Do Growth Opportunities Influence the Relationship of Capital Structure, Dividend Policy and Ownership Structure with Firm Value: Empirical Evidence of KSE?". *Journal of Accounting & Marketing*. Vol. 6, No. 1, pp. 1-11. DOI: 10.4172/2168-9601.1000216.
- Sudiyatno, B. (2010). *Tobin's Q dan Altman Z-Zcore sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan*. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 9–21.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi* , 1(1).
- Wahjudi, Eko. (2019). *Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange*. *Journal of Management Development*. Vol. 39 No. 1 pp. 4-17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Penagruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8, No. 4.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com)