

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : EMERENTIANA ASTI ARETA

NIM : 127212006

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

MAGISTER AKUNTANSI

2024

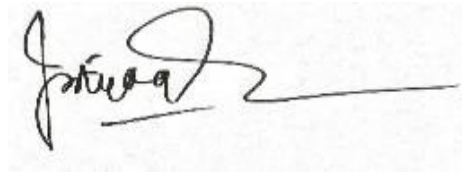
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : EMERENTIANA ASTI ARETA
NO. MAHASISWA : 127212006
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN & MANAJEMEN
JUDUL TESIS : PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABLE
MODERASI

Jakarta, 4 Januari 2024

Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Herlin Tundjung', with a long horizontal line extending to the right.

Dr. Herlin Tundjung, SE., MSi., Ak., CA.

TANDA PENGESAHAN TESIS

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN TESIS

N A M A : Emerentiana Asti Areta

N I M : 127212006


PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

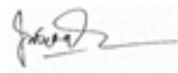
Telah diuji pada sidang Tesis pada tanggal 10 Januari 2024 dan dinyatakan lulus dengan majelis pengujian
majelis pengujian terdiri dari

1. Ketua : Sawidji Widodoatmodjo
2. Anggota : Herlin Tundjung
Jonnardi



Jakarta, 10 Januari 2024

Pembimbing



Herlin Tundjung

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, anugerah, dan rahmat-Nya sehingga tesis dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi” dapat diselesaikan dengan baik. Tesis ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Penulis sadar bahwa tesis ini tidak dapat diselesaikan dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan berkat, penerangan dan kekuatan selama penulis menyusun tesis.
2. Ibu Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberikan bimbingan yang sangat berguna bagi penulis dalam menyusun tesis ini.
3. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun tesis ini.
4. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Ak., M.Si., BKP., CA. selaku Kepala Program Studi S2 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara karena telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun tesis ini.

5. Seluruh dosen yang mengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis menempuh kegiatan perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Kedua orangtuaku tercinta terhebat Bapak Martinus Ngatimin dan Ibu Margaretha Mardiasih Mariani yang telah memberikan dukungan, tiada henti-hentinya doa, dan kasih sayang kepada penulis sejak awal perkuliahan maister hingga pembuatan tesis ini selesai.
7. Partner tercinta my lovely Fransiskus Diyan Sadipan laki-laki hebat terbaik yang selalu mendoakan, memberi support tanpa henti dan terus berusaha menguatkan penulis dengan penuh kesabaran dan rasa cinta kasih sayang hingga tesis ini dapat selesai dengan baik, menemani penulis dari Palembang sampai ke Jakarta.
8. My Little Galenka Anna Parimita yang selalu menemani dan memberi semangat pada penulis hingga tesis ini selesai sampai akhir.
9. Sahabat-sahabat tercinta Shasha, Cucu, Wina, Chelsea yang selalu mendukung sejak awal masa perkuliahan hingga tesis ini selesai.
10. Semua keluarga dan teman-teman yang mendukung dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan tesis
11. Emerentiana Asti Areta selaku penulis yang selalu berusaha dan berdoa selama pengerjaan tesis sampai selesai dengan baik, dengan tetesan airmata haru kebahagiaan dan penuh rasa syukur.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki banyak kekurangan. Namun disamping itu, penulis berharap agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, 4 Januari 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Asti Areta', with a stylized flourish at the end.

Emerentiana Asti Areta

ABSTRAK

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan serta peran kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh tersebut. Penelitian ini menggunakan 150 observasi yang diperoleh dari 30 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2022. Data dianalisis dengan *EViews* 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan, profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Selain itu, kebijakan dividen tidak mampu memperkuat pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen mampu memperkuat pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen.

Abstract

The aims of this study is to analyze the effect of sales growth, profitability, and firm size on firm value with dividend policy as moderation variable. This study used 150 observation obtained from 30 food and beverage companies listed on Indonesia Stock Exchange on 2018-2022 period. The data were analyzed using Eviews version 12. The results of this study indicate that sales growth, profitability, firm size has a negative effect on firm value. In addition, dividend policy is not able to strengthen the effect of sales growth on firm value, and dividend policy is able to strengthen the effect of profitability and firm size.

Key words: *Firm Value, Sales Growth, Profitability, Firm Size, Dividend Policy.*

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN TESIS.....	i
TANDA PENGESAHAN TESIS.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	i
DAFTAR LAMPIRAN	i
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Pembatasan Masalah	9
C. Rumusan Masalah	9
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
BAB II.....	12
LANDASAN TEORI.....	12
A. Gambaran Umum Teori	12
B. Definisi Konseptual Variabel	13
C. Penelitian Yang Relevan	17
D. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	20
BAB III.....	28
METODE PENELITIAN.....	28

A. Desain Penelitian.....	28
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	28
C. Metode Pengolahan Data	29
D. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	30
E. Analisis Data	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Subjek Penelitian	39
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	43
C. Hasil Uji Asumsi	49
1. Estimasi Model Data Panel.....	49
2. Uji Asumsi Klasik	51
3. Hasil Uji Hipotesis.....	54
a. Analisis Regresi Linear Berganda	54
b. Uji secara Simultan (uji F)	58
c. Uji secara Parsial (uji t).....	59
d. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>adjusted R²</i>).....	63
D. Pembahasan.....	64
1. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	68
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	69
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	70
4. Peran Kebijakan Dividen dalam Memoderasi pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	71
5. Peran Kebijakan Dividen dalam Memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	72
6. Peran Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	74

A. Kesimpulan.....	74
B. Keterbatasan dan Saran	76
1. Keterbatasan	76
2. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	94

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Yang Relevan	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	40
Tabel 4.2 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Sampel.....	42
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.4 Uji <i>Likelihood</i> (<i>Chow Test</i>)	50
Tabel 4.5 Uji <i>Hausman</i>	62
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.7 Uji <i>Glejser</i>	63
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linear Berganda	63
Tabel 4.9 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	64
Tabel 4.10 Uji secara Simultan (Uji F)- Persamaan I	64
Tabel 4.11 Uji secara Simultan (Uji F)- Persamaan II	65
Tabel 4.12 Uji secara Parsial (Uji T)- Persamaan I.....	65
Tabel 4.13 Uji secara Parsial (Uji T)- Persamaan II	65
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi Berganda	65
Tabel 4.15 Uji Hipotesis.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Pengujian Tahun 2018- 2022.....	85
Lampiran 2 Surat Pernyataan Keaslian Tesis.....	92
Lampiran 3 Hasil Pemeriksaan Hasil Turnitin.....	93

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dunia usaha semakin berkembang dan persaingan antar perusahaan semakin ketat. Dalam kondisi kompetitif, setiap perusahaan harus bertahan melalui inovasi yang baru agar dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan mencapai tujuan. Tujuan perusahaan adalah untuk mendapatkan laba atau memaksimalkan keuntungan melalui sumber daya yang dimiliki untuk jangka pendek. Sedangkan dalam jangka panjang bertujuan meningkatkan nilai perusahaan yang dapat mensejahterakan investor. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka memberikan gambaran bahwa operasi perusahaan berada pada kondisi stabil dan bisa menjamin investor dengan ekspektasi positif di masa depan (Ayu & Suarjaya, 2017).

Nilai perusahaan seringkali bergantung pada persepsi atau pandangan investor dan persepsi keberhasilan perusahaan. Hal ini dapat dinyatakan dalam harga saham perusahaan karena harga saham dapat menunjukkan nilai perusahaan. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi nilai perusahaan yang mencerminkan potensi perusahaan di masa depan. Oleh karena itu, tujuan perusahaan dalam memaksimalkan kekayaan pemegang saham dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan (Surya Abbas et al., 2020).

Industri makanan dan minuman mengalami penurunan dan kerugian salah satunya terjadi pada perusahaan Sentra Food. Menurut IDX Channel, Sentra Food mengalami penurunan pendapatan, beban pokok penjualan membengkak dari Rp59,67 miliar, menjadi Rp62,72 miliar. Perseroan mencatat kerugian usaha 2021 senilai 10,12 miliar, lebih besar dibandingkan rugi usaha akhir 2020 Rp8,83 miliar dan mengakibatkan penurunan terhadap harga saham, sebagaimana tertulis di laporan keuangan Bursa Efek Indonesia. Investor juga berhati-hati dalam memilih perusahaan jika perusahaan tidak bisa memberikan kepercayaan pada investor.

Dalam nilai perusahaan yang tinggi dapat menjadikan keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Dewi et al., 2019). Jika adanya penurunan nilai dapat membuat pemegang saham tidak tertarik pada perusahaan yang dituju.

Persaingan usaha yang semakin ketat menyebabkan perusahaan mengembangkan usahanya secara lebih efisien untuk meningkatkan persaingan di era globalisasi.

Banyak perusahaan didirikan dalam situasi ekonomi saat ini yang menyebabkan persaingan semakin ketat dari waktu ke waktu. Perusahaan juga berlomba-lomba memperkenalkan inovasi dan strategi agar terhindar dari kebangkrutan.

Pertumbuhan penjualan juga diperlukan untuk melihat nilai perusahaan yang baik dan melihat seberapa besar perusahaan mampu mempertahankan perusahaannya. Pertumbuhan penjualan yang meningkat menunjukkan prospek

yang baik bagi investor dan dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan. Pertumbuhan penjualan merupakan perubahan penjualan pada laporan keuangan pertahun. Pertumbuhan penjualan dapat juga diartikan sebagai peningkatan angka dari tahun ke tahun atau periode ke periode (Dewi et al., 2019). Pertumbuhan suatu perusahaan dapat dilihat dari peningkatan penjualan. Tingkat pertumbuhan penjualan suatu perusahaan akan mempengaruhi kemampuan menghasilkan laba dan mempertahankan keuntungan.

Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh profitabilitas. Salah satunya adalah menghasilkan laba. Untuk mencapai tujuan tersebut maka perusahaan memerlukan profitabilitas. Dengan cara ini maka perusahaan dapat menghasilkan keuntungan laba yang terus meningkat dan memberikan nilai yang baik bagi perusahaan (Suhendi et al., 2022).

Profitabilitas merupakan salah satu aspek yang diperhatikan investor ketika mulai berinvestasi. Jika suatu perusahaan memiliki profitabilitas yang tinggi maka diharapkan dapat memberikan pengembalian keuntungan yang maksimal kepada investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Veronica, C., Aprilyanti, R. Jennie, 2022).

Ukuran perusahaan bisa menjadi suatu hal yang mempengaruhi nilai perusahaan, ukuran perusahaan bisa meningkatkan dampaknya, karena semakin besar perusahaan, maka semakin mudah memperoleh pembiayaan untuk usaha. Semakin besar suatu perusahaan maka semakin banyak investor untuk memperhatikan dan tertarik dengan perusahaan. (Veronica, C., Aprilyanti, R. Jennie, 2022)

Ukuran perusahaan merupakan salah satu variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Ukuran perusahaan menunjukkan seberapa besar suatu perusahaan jika dinilai dari tingkat penjualan, total ekuitas atau total aset (Yanti & Darmayanti, 2019). Semakin besar total aset suatu perusahaan maka semakin besar kemampuan kapabilitas perseroan dalam menjamin kelangsungan hidup perusahaan (Aprilyanti & Sugiakto, 2020). Menurut (Soebiantoro et al., 2007) ukuran perusahaan yang besar menunjukkan bahwa pengoperasian sistem roda perusahaan berkembang. Ukuran perusahaan juga menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan semakin kecil pula asimetri informasi antara perusahaan dengan market (Melisa et al, 2022)

Pada tahun 1973, ekonom Kanada-Amerika sekaligus pemenang hadiah Nobel, Andrew Michael Sepence memperkenalkan suatu teori yang sekarang banyak digunakan dalam konteks pasar yaitu *Market Signaling Theory* atau yang lebih dikenal dengan teori sinyal (*Signaling Theory*). Teori ini berasumsi bahwa terdapat hubungan partisipatif antara manajemen sebagai pihak pemberi sinyal dan pihak eksternal yaitu investor sebagai penerima sinyal (Spence et al., 1973).

Untuk mengkaji pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas dan ukuran perusahaan, peneliti menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel yang memoderasi variabel independen terhadap nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Kebijakan dividen diduga dapat memperkuat hubungan antara profitabilitas pada nilai perusahaan. Banyak orang, termasuk kreditor, pemegang saham, dan pihak luar lainnya yang tertarik dengan informasi yang dikeluarkan perusahaan, fokus pada kebijakan dividen. Dividen memuat informasi di

dalamnya yang menunjukkan prospek masa depan perusahaan. Kinerja suatu perusahaan berkorelasi positif dengan pengumuman dividennya kepada pemegang saham, yang pada akhirnya berdampak pada perbaikan evaluasi harga saham perusahaan (Setiawan, F ; Riduwan, 2015). Karena kebijakan dividen merupakan sumber pendapatan bagi investor dan sering dianggap sebagai sinyal bagi investor dalam mengevaluasi kinerja baik dan buruk suatu perusahaan, maka kebijakan tersebut digunakan sebagai variabel moderasi. Keputusan untuk memasukkan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi didukung oleh penelitian Martini & Riharjo (2014) serta temuan sebelumnya dari (Hazlina Safitri, Dr. Suwitho, 2015) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen dapat memitigasi dampak ukuran dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan. Penelitian (Setiawan, F ; Riduwan, 2015) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, dan penelitian (N. E. Putri & Sholichah, 2023) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini menemukan bahwa kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Semakin tinggi dividen maka semakin besar keuntungan yang diperoleh perusahaan, sehingga meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan (Tyas, 2017). Kemampuan suatu perusahaan dalam membayar dividen erat kaitannya dengan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tersebut. Hal ini bisa menjadi pertanda positif untuk investor.

Investor menantikan pembagian dividen karena menjamin kesejahteraan. Perusahaan yang dapat memberikan sinyal positif kepada investor maka perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik pada periode tertentu. Dengan demikian kebijakan dividen diharapkan dapat berperan sebagai moderasi dalam pertumbuhan penjualan, profitabilitas, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan. Variabel kebijakan dividen masih sangat jarang digunakan oleh para peneliti sebelumnya untuk menjelaskan kaitannya terhadap nilai perusahaan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperkirakan nilai perusahaan makanan dan minuman tahun 2018–2022 berdasarkan beberapa kriteria yang mempengaruhi nilai perusahaan. Analisis tersebut mempertimbangkan faktor-faktor berikut, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan. Keempat kriteria yang saling berkaitan tersebut adalah sebagai berikut: harga saham mencerminkan nilai perusahaan, dan kebijakan dividen dapat digunakan untuk menentukan harga saham. Besar kecilnya perusahaan dan tingkat keuntungan mengungkapkan kebijakan dividen. Nilai perusahaan dapat ditentukan dengan melihat tiga faktor berikut: ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan yang besar, dan profitabilitas (Setiawan, F ; Riduwan, 2015). Organisasi yang lebih kecil kurang mampu menciptakan keuntungan dibandingkan organisasi yang lebih besar. Kesenjangan nilai perusahaan atau kesenjangan antara fakta perusahaan dan gagasan para ahli yang ada saat ini adalah empat faktor tersebut. Fenomena kesenjangan adalah perbedaan antara situasi nyata dan prediksi (Ferdinand, 2011). Rata-rata proksi setiap variabel dalam penelitian ini yang menunjukkan adanya perbedaan antara

kejadian aktual pada perusahaan makanan dan minuman tahun 2018–2022 dengan teori yang ada saat ini menggambarkan fenomena kesenjangan tersebut.

Penelitian ini mengambil industri makanan dan minuman sebagai subjek penelitian. Hal ini dikarenakan industri makanan dan minuman di Indonesia semakin lama akan semakin bertambah jumlahnya, karena makanan dan minuman sangat penting bagi kehidupan manusia selain pakaian dan tempat tinggal, oleh karena itu perusahaan makanan dan minuman menjadi salah satu peluang bisnis yang sangat menjanjikan, memiliki pengaruh yang sangat baik.

Kementerian Perindustrian juga menyatakan bahwa industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor manufaktur yang sangat penting dan memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan perekonomian nasional. Pencapaiannya hingga saat ini secara konsisten dipandang positif, mulai dari produktivitas, investasi dan ekspor hingga perannya dalam pertumbuhan lapangan kerja.

Menurut Kementerian Perindustrian, peningkatan pertumbuhan industri makanan dan minuman pada triwulan III tahun 2020 bukan disebabkan oleh situasi ekspor saat ini. Pada triwulan III tahun 2020 volume ekspor pada makanan menurun 5,88% sedangkan volume ekspor minuman mengalami penurunan sebesar 30,43%. Laju pertumbuhan industri makanan dan minuman di triwulan III mencapai 3,57%, lebih tinggi dibandingkan periode yang sama tahun lalu sebesar 3,49%. Meski terdampak pandemi Covid-19, subsektor makanan dan minuman masih terus tumbuh sehingga memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan

industri nonmigas yang mencapai 4,88%. Menurut CNN, industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor manufaktur penting yang memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan perekonomian nasional.

Berdasarkan fenomena tersebut maka motivasi penulis melakukan penelitian ini adalah perusahaan sektor makanan dan minuman merupakan perusahaan yang sangat dibutuhkan oleh masyarakat sehingga prospek perusahaan sangat baik, dengan harga saham yang tinggi sehingga akan membuat pasar percaya atas prospek perusahaan makanan dan minuman. Selanjutnya karena adanya research gap atau ketidak konsistenan hasil penelitian terhadap variable yang diteliti.

Penulis mengambil penelitian pada periode 2018-2022, karena pada tahun-tahun ini masih baru dan masih bersinggungan dengan masa Covid-19, pada periode ini bisa dilihat bahwa perusahaan makanan minuman baik untuk diteliti di tahun tersebut.

Penelitian ini menggabungkan dari penelitian sebelumnya dengan pemetaan variabel-variabel yang akan diteliti, dan menjadikan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Hal tersebut yang membedakan penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya

Atas dasar uraian di atas, maka akan dilakukan penelitian dengan judul “PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”

B. Pembatasan Masalah

Data yang digunakan dalam penelitian ini terbatas hanya pada data-data yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan makanan dan minuman selama tahun 2018-2022 serta laporan keberlanjutan dan/atau laporan tahunan yang dipublikasikan oleh perusahaan makanan dan minuman selama tahun 2018-2022. Seluruh data tersebut akan ditabulasikan dengan menggunakan *Microsoft Excel* untuk kemudian diolah lebih lanjut dengan menggunakan *software eviews*.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah kebijakan dividen memperkuat pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah kebijakan dividen memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
- f. Apakah kebijakan dividen memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditentukan, maka dapat diketahui tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisa apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- b. Untuk menganalisa apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- c. Untuk menganalisa apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- d. Untuk menganalisa apakah kebijakan dividen memperkuat pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan
- e. Untuk menganalisa apakah kebijakan dividen memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
- f. Untuk menganalisa apakah kebijakan dividen memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

2. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi:

- a. Peneliti

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan mengenai nilai perusahaan pada perusahaan makanan minuman yang beroperasi di Indonesia serta faktor-faktor yang mempengaruhinya.

b. Peneliti Selanjutnya

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya yang hendak melakukan penelitian mengenai nilai perusahaan.

c. Manajemen Perusahaan

Diharapkan dapat menambah pengetahuan manajemen perusahaan mengenai pentingnya nilai perusahaan dalam suatu perusahaan

d. Pemegang Saham atau Investor

Diharapkan penelitian ini bisa berguna bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R. ... Primanti, M. R. (2011). Cara Cerdas Menguasai Eviews. In *Jakarta : Salemba Empat*.
- Anggraini, D. A. D., & Wihandaru. (2015). Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Membayar Dividen. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 6(2), 397–418.
- Aprilyanti, R., & Sugiakto, C. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Financial Distress , Reputasi Kap Terhadap Opini Audit Ging Concern Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2018. *Jurnal Ilmia Akuntansi Dan Teknologi*, 12(1), 1–13.
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(2), 1112–1138.
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data - Third Edition*. In *John Wiley & Sons Ltd. (Third)*.
- Bambang, R. (1994). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Gajah Mada University Press.
- Brigham, H. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Dewi, N. F. ... Yusoff, S. K. M. (2019). Factors influencing the information quality of local government financial statement and financial accountability. *Management Science Letters*, 9(9), 1373–1384.
<https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.5.013>
- Dina Shafarina Dwiastuti, & Vaya Juliana Dillak. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137–146.
- Dramawan, I. D. K. A. (2015). Pada Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Property. *Buletin Studi Ekonomi*, 20(2), 158–167.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. In *Semarang: BPFE Universitas Diponegoro*.
- Gujarati, D. N. (2003). *Ekonometrika Dasar*. In *Jakarta: Erlangga*.
- Hazlina Safitri, Dr. Suwitho, M. S. (2015). Pengaruh Size, Growth, dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 4(6), 1–15.

- Irham, A. R. ... Widiyanti, M. (2018). The effect firm characteristic on corporate social responsibility disclosure in the firms listed in Indonesia Sharia Stock Index. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 6(3), 303–318. <https://doi.org/10.22437/ppd.v6i3.5820>
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Mahendra, A. ... Suarjaya, A. G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6(2), 130–138.
- Martini, M. (2014). *Factors Affecting Firm Value of Indonesia Public Manufacturing Firm. International Journal of Business and Management Invention*.
- Mashuri, A. A. S., & Ermaya, H. N. L. (2020). The Effect of Tax Aggressiveness and Media Exposure on Corporate Social Responsibility Disclosure with Profitability as Moderated Variables. *Advances in Economics, Business and Management Research, Volume 124*, 16–28. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200305.047>
- Mawar Sharon R. Pantow, Sri Murni, I. T. (2015). Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal EMBA, Vol.3(Hal.961-971), No.1*.
- McClelland, G. H. ... Sivan, L. (2017). Multicollinearity is a red herring in the search for moderator variables: A guide to interpreting moderated multiple regression models and a critique of Iacobucci, Schneider, Popovich, and Bakamitsos (2016). *Behavior Research Methods*, 49(1), 394–402. <https://doi.org/10.3758/s13428-016-0785-2>
- Miller, M. H. (1961). *Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares*. The University of Chicago Press.
- Munawir. (2002). *Analisis Informasi Keuangan*.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. CV ANDI OFFSET.
- Priatna, H. (2016). Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(2), 44–53.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI*

- Dan *MANAJEMEN BISNIS*, 5(2), 173.
<https://doi.org/10.30871/jaemb.v5i2.538>
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). 253133-Pengaruh-Kebijakan-Dividenden-Likuiditas-Pr-3Fa88Dfa. *Akuntansi*, 5(7), 4044–4070.
- Putri, N. E., & Sholichah, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Culture Accounting and Auditing*, 2(1), 88. <https://doi.org/10.30587/jcaa.v2i1.5353>
- Putri, Y. R., & Yuliandhari, W. S. (2020). The Effect of Profitability, Sales Growth, and Firm Size on Corporate Social Responsibility Disclosure. *JOURNAL OF APPLIED MANAGERIAL ACCOUNTING*, 4(1), 1–11.
<https://doi.org/10.30871/jama.v4i1.1886>
- Putu, M. (2014). Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study on Public Manufacturing Firms in Indonesia. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 5(2), 6–15.
- Rizqia, D. A. ... Java, E. (2013). *Effect of Managerial Ownership , Financial Leverage , Profitability , Firm Size , and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value*. 4(11), 120–130.
- Sari, E. L., & Wijayanto, A. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko sebagai Variabel Mediasi. *Management Analysis Journal*, 4(4), 281–291.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Method for Business Textbook: A Skill Building Approach*. In *John Wiley & Sons Ltd*.
- Setiawan, F ; Riduwan, A. (2015). *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 No. 8 (2015) Pengaruh ROA, Ukuran Perusahaan pada Nilai... - Setiawan, Firman*. 4(8).
- Soebiantoro, U. ... Ekonomi, F. (2007). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham , Leverage , Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empirik pada perusahaan manufaktur dan non manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*. 1976, 41–48.
- Solimun ... Nurjannah. (2017). *Metode Statistika Multivariat Pemodelan Persamaan Struktural (SEM) Pendekatan WarpPLS*. In *Malang: UB Press*.
- Spence, M. ... Aug, N. (1973). *Job Market Signaling*. 87(3), 355–374.
- Sri, A. ... Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 4(2), 358–372.
- Sugiarti, R. ... Shauki, E. R. (2019). *Firm Maturity and Corporate Social*

Responsibility: Using Slack Resources and Gender Composition as Moderating Variables. *Advances in Economics, Business and Management Research, Volume 89*, 227–234. <https://doi.org/10.2991/apbec-18.2019.30>

- Suhendi, C. ... Istanti, W. (2022). *THE ROLE OF ACCOUNTING INFORMATION SYSTEMS IN IMPROVING*. 13(2), 253–262.
- Surya Abbas, D. ... Sutarji. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Jurnal Akutansi dan Manajemen, Vol. 17 No.01). *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(01), 42–49.
- UIT, A. K., & Toalib, R. (2020). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Gowa Motor Group Yang Terdaftar Di Bosowa Automotive. *Economy Deposit Journal (E-DJ)*, 2(1), 75–82. <https://doi.org/10.36090/e-dj.v2i1.745>
- Veronica, C., Aprilyanti, R. Jennie, J. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan*. 4(41), 635–646.
- Waluyo. (2017). Firm size, firm age, and firm growth on corporate social responsibility in Indonesia: The case of real estate companies. *European Research Studies Journal*, 20(4A), 360–369. <https://doi.org/10.35808/ersj/840>
- Widiastuti, H. ... Handoko, R. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Tipe Industri, Growth, dan Media Exposure terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 3(2), 107–117. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v3i2.6745>
- Winarno, W. W. (2015). Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews (Edisi 5). In *UPP STIM YKPN. Yogyakarta*.
- Xu, B., & Zeng, T. (2016). Profitability, state ownership, tax reporting and corporate social responsibility: Evidence from Chinese listed firms. *Social Responsibility Journal*, 12(1), 23–31. <https://doi.org/10.1108/SRJ-06-2014-0076>
- 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 Universitas Udayana*, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p15>

<https://kemenperin.go.id/artikel/20298/Industri-Makanan-dan-Minuman-Jadi-Sektor-Kampiu>

<https://kemenperin.go.id/artikel/23696/Kemenperin:-Industri-Makanan-dan-Minuman-Tumbuh-3,57-di-Kuartal-III-2022>

<https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/berita-utama/Pertumbuhan-Ekonomi-Triwulan-III-Impresif>

<https://news.detik.com/adv-nhl-detikcom/d-4439261/industri-makanan-jadi-salah-satu-sektor-tingkatkan-nilai-investasi>