

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018 – 2020



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DISUSUN OLEH:

CINDY EVA FORTUNA

125180238

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

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

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CINDY EVA FORTUNA

NIM : 125180238

JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2018-2020.

Jakarta, 13 Desember 2021



(Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M. Si)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : Cindy Eva Fortuna

N I M : 125180238

PROGRAM STUDI : S.1 Akuntansi

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020.

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua :
2. Anggota :

Jakarta,

Pembimbing

Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M. Si

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020.

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator keuangan yang menunjukkan bahwa semakin tinggi suatu nilai perusahaan, maka akan semakin tinggi pula kemakmuran para pemegang sahamnya. Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2020. Pemilihan sampel dilakukan dengan penggunaan metode *purposive sampling* dan didapatkan data yang valid sebagai sampel sebanyak 40 perusahaan. Dalam mengolah data, digunakan analisis regresi berganda dengan menggunakan *Microsoft Excel* serta program *Eviews 12*. Penelitian ini memberikan hasil bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh dari profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

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

Firm value is one of the financial indicators that shows a higher firm value means a higher prosperity of its shareholders. This study aims to determine the effect of profitability and liquidity on firm value with dividend policy as the moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The sampling method used in this study is the purposive sampling method and 40 companies were obtained as the valid sample. Multiple regression analysis is used to process the data assisted by Microsoft Excel and Eviews 12. The outcome of this study shows that profitability and liquidity have a negative and insignificant effect on firm value and dividend policy is able to moderate the effect of profitability and liquidity on firm value.

Keywords: Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya yang telah diberikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020” dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat yang diperlukan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyelesaian skripsi ini tidak akan dapat terjadi tanpa adanya bantuan serta dukungan yang telah diberikan. Dalam rangka tersebut penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M. Si. selaku dosen pembimbing saya yang telah meluangkan waktu dan tenaganya untuk membimbing dengan sangat baik hati dan penuh kesabaran dari awal hingga selesai pembuatan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi dan Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Bapak Ronnie Resdianto Masman S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan dari semester awal sampai akhir.
7. Keluarga dan Yarloo C. den Ouden yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, dan motivasi kepada penulis.
8. Devani Tisanti, Emil Tanaga Wijaya, Sherly Chang, Cindy Tanujaya, Irene Magdalena, dan Jesslin Chandra yang telah menemani selama masa perkuliahan dan memberikan dukungan, semangat, serta motivasi dalam membuat skripsi.

9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna sehingga kritik dan saran yang membangun akan diterima oleh penulis. Terakhir, skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak yang membaca.

Jakarta, 05 Januari 2022

Penulis,



Cindy Eva Fortuna

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Latar Belakang Masalah	4
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	7
2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Profitabilitas.....	9
2. Likuiditas	10
3. Nilai Perusahaan	12
4. Kebijakan Dividen	14
C. Kaitan antara Variabel-variabel.....	17

1. Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan	17
2. Likuiditas dengan Nilai Perusahaan	17
3. Profitabilitas dan Likuiditas dengan Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi.....	18
D. Penelitian yang Relevan	18
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	22
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	22
BAB III	24
METODE PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian.....	24
B. Sumber dan Teknik Pengambilan Data	24
C. Populasi dan Sampel.....	24
D. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	25
1. Profitabilitas.....	25
2. Likuiditas	26
3. Nilai Perusahaan	27
4. Kebijakan Dividen	28
E. Teknik Analisis Data	30
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	31
2. Metode Pendekatan Data Panel	31
3. Uji Signifikansi Data Panel	32
4. Koefisien Determinasi (R^2)	32
5. Uji Asumsi Klasik	33
6. Uji Hipotesis	35
7. Regresi Linear Berganda	36
BAB IV	37
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	37
B. Deskripsi Obyek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	42
1. Uji Multikolinearitas.....	43
2. Uji Heteroskedastisitas	44

D. Hasil Analisis Data..... 45

1. Uji Chow, Hausman, dan Langrange Multiplier	45
2. Uji F (Goodness of Fit).....	49
3. Uji t.....	50
4. Koefisien Determinasi	53
6. Regresi Linear Berganda	54
E. Pembahasan	58
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	58
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	59
3. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	60
4. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	61
BAB V	64
PENUTUP.....	64
A. Kesimpulan.....	64
B. Keterbatasan dan Saran	66
1. Keterbatasan	66
2. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	72
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	80
SURAT PERNYATAAN	81
HASIL TURNITIN	82

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	29
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Manufaktur (Sampel)	40
Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow (Tanpa Moderasi)	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow (Moderasi)	47
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Langrange Multiplier	49
Tabel 4.10 Uji F (Tanpa Moderasi)	50
Tabel 4.11 Uji F (Moderasi)	51
Tabel 4.12 Uji t (Tanpa Moderasi)	52
Tabel 4.13 Uji t (Moderasi)	53
Tabel 4.14 Korelasi dan Determinasi (Tanpa Moderasi)	55
Tabel 4.15 Korelasi dan Determinasi (Moderasi)	55
Tabel 4.16 Analisis Regresi Linear Berganda (Tanpa Moderasi)	56
Tabel 4.17 Analisis Regresi Linear Berganda (Moderasi)	58
Tabel 4.18 Rangkuman Uji Hipotesis	64

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... 23

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2018-2020	72
Lampiran 2. Hasil Output <i>Eviews 12</i>	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Besar kecilnya perusahaan tentunya memiliki tujuan untuk menjaga dan mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Dikarenakan tujuan tersebut, berbagai jenis perusahaan berbondong-bondong untuk menetapkan strategi agar bisa bersaing dengan perusahaan lainnya. Pihak investor yang memanfaatkan teknologi zaman sekarang juga semakin selektif untuk memilih saham perusahaan untuk berinvestasi untuk tujuan keuntungan yang banyak dari hasil investasinya. Salah satu cara pihak investor memilih saham perusahaan adalah dengan menganalisis laporan keuangan yang sudah diaudit yang bisa diakses dari *website* perusahaan tersebut. Poin paling penting yang dapat disimpulkan dari laporan keuangan tersebut adalah nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan sebuah persepsi para investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham perusahaan maka nilai perusahaan menjadi tinggi pula. Dengan demikian nilai perusahaan yang tinggi bukan hanya akan meningkatkan kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan, namun juga pada prospek pandangan perusahaan dimasa yang akan datang (Indrawaty I, 2018). Bagi perusahaan yang sudah *go public*, nilai wajar pasar sahamnya ditentukan oleh mekanisme permintaan dan penawaran di bursa yang tercermin dalam *listing price*. Harga pasar disini mencerminkan berbagai keputusan dan kebijakan manajemen, sehingga nilai perusahaan merupakan akibat dari tindakan manajemen. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan, yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada para pemegang saham (Fahriyal et al, 2020).

Sesuai dengan pernyataan diatas, perusahaan-perusahaan di Indonesia termasuk perusahaan sektor manufaktur berusaha untuk memegang teguh pentingnya nilai perusahaan. Perusahaan sektor manufaktur di Indonesia salah satunya PT. Akebono

Brake Astra Indonesia pada tahun 2020 ini telah mendapatkan penghargaan INDI 4.0 tahun 2020. Perusahaan sektor manufaktur dengan sub sektor industri otomotif ini telah menunjukkan manfaat finansial dan operasional yang terukur atas implementasi industry 4.0 antara lain pada: peningkatan produktivitas (produktivitas karyawan, produktivitas proses produksi, dll), peningkatan efisiensi kerja, penurunan penggunaan energi, penurunan biaya operasional (biaya produksi, biaya maintenance, biaya rework, biaya scrap, dll), dan peningkatkan kualitas (pengurangan defect, pengurangan rework, dll) hingga bisa menjadi salah satu dari 13 perusahaan yang memenangkan penghargaan (Sumber: beritasatu.com). Namun, pada tahun yang sama juga dipaparkan bahwa industri manufaktur sepanjang tahun 2019 hingga 2020 yang mengalami penurunan kinerja keuangan yang memengaruhi labanya saham-saham industri otomotif dan komponennya juga merah sejak awal tahun. Di bursa, sektor aneka industri yang menaungi industri otomotif dan komponen mengalami penurunan 7,03% sejak awal tahun seiring dengan penurunan industri manufaktur karena permintaan akan otomotif yang menurun.

Adapun satu perusahaan yang mengalami suspensi karena perusahaan telat menyampaikan laporan keuangan kepada pihak bursa yakni PT. Nipress Tbk (NIPS) yang ditutup pada harga Rp 282/saham. Sahamnya sendiri sudah tidak diperdagangkan sejak 1 Juli 2019 sejak perusahaan mengalami suspensi. Hal tersebut juga menjadi tanda tanya bagaimana pemangku kepentingan perusahaan manufaktur bisa membiarkan hal tersebut terjadi (Sumber: cnbc.indonesia.com). Masih dalam topik nilai perusahaan, konsumsi yang tumbuh melambat dan hambatan pada likuiditas ke sektor usaha ikut memberi imbas pada perlambatan industri pengolahan dan kegiatan usaha. Menurut Kepala Departemen Ekonomi Center for Strategic and International Studies (CSIS) Indonesia, Yose Rizal Damuri, konsumsi pada kuartal III/2019 memang melambat. Sisi permintaan yang melambat tercermin dari hasil survei Bank Indonesia tentang Prompt Manufacturing Index (PMI) Bank Indonesia sebesar 52,04% pada kuartal III/2019, sedikit lebih rendah daripada 52,66% pada kuartal II/2019. Hal tersebut menyimpulkan pernyataan bahwa industri manufaktur tengah melambat (ekonomi.bisnis.com).

Berdasarkan fenomena-fenomena diatas, peneliti pun menarik asumsi bahwa nilai perusahaan mampu dipengaruhi oleh profitabilitas dan likuiditas yang tengah dimoderasi

oleh kebijakan dividen. Profitabilitas dalam penelitian ini merupakan cara pengukuran kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, atau penjualan perusahaan (Tarigan E C, 2018). Profitabilitas juga mempunyai arti penting dalam usaha mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dalam jangka panjang, karena profitabilitas menunjukkan apakah badan usaha tersebut mempunyai prospek yang baik di masa yang akan datang (Fahriyal et al, 2020). Penelitian ini akan menggunakan *Return on Assets* (ROA) sebagai pengukur profitabilitas.

Lalu likuiditas dalam penelitian ini merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu (Antoro A D, 2018). Likuiditas dapat dihitung dengan *Current Ratio*. Dalam penelitian ini, likuiditas diukur dengan aktiva lancar dalam membandingkan hutang lancarnya yang berguna bagi perusahaan untuk membantu manajemen dalam mengecek efisiensi modal kerjanya (Indrawaty I, 2018).

Sedangkan kebijakan dividen merupakan suatu keputusan berupa apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang (Tarigan E C, 2018). Dividen diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Fahriyal et al, 2020). Kebijakan dividen dalam penelitian ini diproksikan dengan dividen payout ratio (DPR). DPR merupakan perbandingan antara besarnya dividen per saham dengan laba per saham (Kamal E O, 2019).

(Fahriyal et al, 2020) dalam penelitiannya memaparkan bahwa *leverage* dan profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil dalam penelitian ini juga menunjukkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen mampu memoderasi dengan memperlemah pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Terakhir ada dari (Indrawaty I, 2018) yang memaparkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, artinya nilai profitabilitas yang

tinggi dapat memberikan nilai tambah terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian ini juga mendapatkan hasil bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi pembayaran dividen dapat memperkuat hubungan profitabilitas, leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Selain penelitian-penelitian terdahulu, penelitian ini juga dapat didukung oleh sebuah teori utama yaitu teori keagenan (*agency theory*) dan teori sinyal (*signalling theory*). Dimana kontribusi keagenan disini adalah pengawasan. Semakin banyak yang mengawasi maka peluang manajemen melakukan tindakan yang bisa merugikan perusahaan dan pemegang saham akan semakin kecil dan nilai perusahaan dapat terjaga. Sedangkan teori sinyal memberikan kontribusi bahwa sinyal dapat berupa promosi atau informasi lain yang menyatakan bahwa perusahaan tersebut lebih baik daripada perusahaan lain. Tentunya informasi yang baik akan mendatangkan banyak investor sehingga nilai perusahaan meningkat.

Berdasarkan uraian-uraian diatas, maka peneliti pun terdorong untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2020”**.

2. Latar Belakang Masalah

Menurut latar belakang diatas, terdapat identifikasi masalah dalam penelitian diatas yakni:

1. Penurunan kinerja keuangan perusahaan manufaktur sepanjang tahun 2019-2020.
2. Saham salah satu perusahaan manufaktur yang tidak diperdagangkan karena mengalami suspensi.
3. Konsumsi dan likuiditas menjadi penghambat usaha perusahaan industri manufaktur pada tahun 2019.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka didapatkanlah batasan masalah, yaitu:

1. Objek penelitian hanya mengkhusus pada perusahaan manufaktur saja.
2. Tahun penelitian hanya 3 tahun (2018-2020).
3. Topik penelitian adalah Nilai Perusahaan yang diasumsikan hanya dipengaruhi oleh Profitabilitas dan Likuiditas yang dimediasi oleh Kebijakan Dividen.

4. Rumusan Masalah

Adapun yang menjadi rumusan masalah berdasarkan indentifikasi serta batasan masalah, yaitu:

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020?
2. Apakah Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020?
3. Apakah Kebijakan Dividen dapat memperkuat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020?
4. Apakah Kebijakan Dividen dapat memperkuat pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Rumusan masalah diatas meyimpulkan tujuan penelitian berupa:

1. Untuk memberikan bukti secara empiris pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.
2. Untuk memberikan bukti secara empiris pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

3. Untuk memberikan bukti secara empiris pengaruh Kebijakan Dividen terhadap hubungan antara Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.
4. Untuk memberikan bukti secara empiris pengaruh Kebijakan Dividen terhadap hubungan antara Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini tentunya diharapkan memiliki manfaat antara lain:

1. Manfaat Teoritis
 - a) Sebagai wacana dalam ilmu ekonomi, sekaligus memperkaya teori-teori yang berkaitan dengan Nilai Perusahaan.
 - b) Dapat menambah informasi ilmiah yang dijadikan referensi dalam kajian penelitian berikutnya dengan topik yang sama.
2. Manfaat Praktis
 - a) Bagi Entitas
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berguna untuk membantu pemangku kepentingan perusahaan untuk lebih memahami nilai perusahaannya dengan melihat faktor Profitabilitas dan Likuiditas yang dimediasi oleh Kebijakan Dividen.
 - b) Bagi institusi
Untuk memperkaya hasil penelitian yang berkaitan dengan kurangnya pemahaman akan nilai perusahaan.
 - c) Bagi pihak lain
Dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai tambahan referensi dan menambah pengetahuan untuk penelitian selanjutnya dengan topik yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, Linda & Niswah Baroroh. (2016). The Relationship Between Enterprise Risk Management (ERM) And Firm Value Mediated Through the Financial Performance. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 5(1), 128-138.
- Akbary, Ahmad. (2017). Pengaruh Jumlah Kunjungan Wisatawan dan Jumlah Hotel Terhadap Pendapatan Asli Daerah (PAD) Di Kabupaten/Kota Provinsi Jawa Barat Tahun 2012-2016. *Perpustakaan.upi.edu*.
- Ali, Jamaluddin dan Ridwan Faroji. 2021. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI tahun 2017-2019). Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Hidayatullah, Depok. 1(2).
- Anggareni, Mei Diah Putri dan Muhammad Sulhan. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(2).
- Antoro A D. (2018). KEBIJAKAN DIVIDEN DAN BI RATE SEBAGAI PEMODERASI LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2017. *UPAJIWA DEWANTARA*, 2(1).
- Astakoni, Made Purba dkk. (2019). Efek Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 18(2).
- Astuti N K B, & Yadnya I P. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5).
- Baridwan, Zaki. 2014. Intermediate Accounting. Yogyakarta: BPFE.
- Basuki, Agus Tri. 2016. Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews. Jakarta: Rajawali Pers.
- Brigham dan Houston, 2012, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Buku 1, Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham & Houston. 2014. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham & Houston. 2015. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (11th edition). Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Cahyadi, Imam Rahman. 2020. *13 Perusahaan Raih Penghargaan INDI 4.0 Tahun 2020 dari Kemperin*, <https://www.beritasatu.com/ekonomi/702809/13-perusahaan-raih-penghargaan-indi-40-tahun-2020-dari-kemperin>, diakses pada 26 Oktober 2021 Pukul 12:27.

- Dayanti. 2018. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi.
- Fahmi, Irham. 2016. Manajemen Sumber Daya Manusia Teori dan Aplikasi. Bandung: Alfabeta.
- Fahriyal, Aldi., Erlina, & Amalia (2020). Jurnal Sains Sosio Humaniora. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018, 4(1), 266.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 2, edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti, Tatang Ary. 2013. Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Hamidah. 2019. Manajemen Keuangan (1st Edition). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, 2014, Analisis Laporan Keuangan., Edisi 7, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Hery. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: CAPS. Martani, Dwi et. Al, Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK. Jakarta: Salemba Empat. 2014.
- Indrawaty I. dan Titik Mildawati. (2018). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- Jensen, Michael C. dan W.H. Meckling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. Journal of Financial Economics 3.
- Kamal E O. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Board Gender, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi. Jurnal Universitas Tarumanegara.
- Kasmir. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Edisi satu. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kasmir. 2019. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

- Kosmaryati, Chandra, Refinanda, & Edy (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kriminalitas di Indonesia Tahun 2011-2016 dengan Regresi Data Panel. *Indonesian Journal of Applied Statistics*.
- Lawi, G F K. 2019. *Konsumsi dan Likuiditas Melambat Jadi Faktor Pelemahan Kegiatan Usaha*,<https://ekonomi.bisnis.com/read/20191010/9/1157763/konsumsi-dan-likuiditas-melambat-jadi-faktor-pelemahan-kegiatan-usaha>, diakses pada 26 Oktober 2021 Pukul 14:40.
- Lestari, Erna Yuliana. 2017. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah.
- Muamar, Yazid. 2020. *Sektor Manufaktur RI 2019 Lesu, 11 Saham Otomotif Ini Merana*, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200206164015-17-135908/sektor-manufaktur-ri-2019-lesu-11-saham-otomotif-ini-merana>, diakses pada 26 Oktober 2021 Pukul 13:08.
- Murhadi, W. R. (2013). Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.
- Puspitaningtyas, Zarah. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen dalam Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi, dan Manajemen Bisnis*, 5(2).
- Senda, Siska Ayu. 2016. Analisis Kepuasan Pengunjung Agrowisata Kebun Stroberi Fragaria di Jorong Koto Tinggi Nagari Pandai Sikek X Koto Kabupaten Tanah Datar, Fakultas Pertanian Universitas Andalas: Padang.
- Sudana. I Made. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sudana, I Made. 2015. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek, Edisi 2, Sallama Edition. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. 2012. Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D). Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2017. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Suliastawan, Edi Wayan dan Ni Ketut Purnawati. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Manajemen*, 9(2).
- Tarigan, E C. (2018). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sultan Agung*, 4(2).

Tarima, Parengkuan dan Untu. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2011-2014. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, 16(4).

Thaib, Ilham dan Acong Dewantoro. 2017. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi, 1(1).

Uli, Ratna dkk. 2020. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal dan Profitabilitas. Tirtayasa Ekonomika, 15(2).

Utari, Purwanti, & Prawironegoro. (2014). Manajemen Keuangan: Kajian Praktik dan Teori dalam Mengelola Keuangan Perusahaan. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Wulandari, D. R. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Strukur Modal sebagai Intervening. Accounting Analysis Journal, 2(4).