

SKRIPSI
PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FELISIA SHENDY CHANDRA
NIM : 125180155

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

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

2021

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FELISIA SHENDY CHANDRA
NIM : 125180155
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI

Jakarta, 28 Desember 2021

Pembimbing,



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

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : FELISIA SHENDY CHANDRA
N I M : 125180155
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI.

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 18 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota : Malem Ukur Tarigan, Drs., Ak., M.M., CA.

Jakarta, 18 Januari 2022

Pembimbing



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

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Penelitian ini bertujuan untuk mendapat bukti empiris terkait pengaruh dari kebijakan dividen dan *leverage* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi terhadap nilai perusahaan. Sampel akhir yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 38 perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI), yang diperoleh berdasarkan metode *purposive sampling*. Data yang sudah dikumpulkan dengan bantuan *software Microsoft Excel 2019*, kemudian diolah menggunakan *software EViews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, variabel *leverage* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan untuk profitabilitas sebagai variabel moderasi, tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen maupun *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kebijakan dividen; *leverage*; profitabilitas; dan PBV

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of dividend policy and leverage with profitability as moderating variable on firm value. The final sample used in this study amounted to 38 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange, obtained by purposive sampling method. The data that has been collected by Microsoft Excel 2019 software and then processed using EViews 12 software. The results show that the variable of dividend policy has no effect on firm value. Meanwhile, leverage has a significant positive effect on firm value. And for the profitability as moderating variable, profitability isn't able to moderate the influence between dividend policy and leverage on firm value variable.

Key words: dividend policy; leverage; profitability; and PBV

HALAMAN MOTTO

“Sebab Tuhan, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati.”

-Ulangan 31:8

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk Tuhan Yesus dan keluarga yang saya sayangi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjangkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan rahmatNya skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi” ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka mencapai gelar sarjana S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Pembuatan skripsi ini tidak lepas dari adanya bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Rini Tri Hastuti, S.E., Ak., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan, arahan dan panduan dalam membimbing penulis selama proses pembuatan skripsi ini dari awal sampai akhir
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., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Keluarga penulis yang selalu memberikan kasih sayang, doa, motivasi dan dukungan baik moril maupun materil untuk selalu bersikap optimis dalam proses penggerjaan skripsi
6. Sandra Olivia, Angie Nathania, Angellia Boen dan Jessica Kunta selaku sahabat-sahabat penulis yang tiada hentinya membantu, mendengarkan, memotivasi, menemani dan menghibur penulis dalam proses penggerjaan skripsi
7. Angelica Widjaja, Devita Noor Indahyani, Kevin Aldri, dan David Gervaise selaku teman-teman penulis yang turut membantu dan menghibur penulis dalam penyelesaian skripsi

8. Grup Seventeen, NCT, BTS, TXT, dan Enhypen yang selalu memotivasi dan memberikan dukungan moril kepada penulis dalam penyelesaian skripsi
9. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2018 Universitas Tarumanagara
10. Pihak-pihak lainnya yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu-persatu dalam proses pembuatan skripsi.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa pembuatan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna akibat segala keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan diterima secara terbuka oleh penulis. Pembuatan skripsi ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi pembacanya, khususnya bagi mahasiswa Universitas Tarumanagara yang ingin melakukan penelitian serupa di masa yang akan datang.

Jakarta, 2 Januari 2022



Felisia Shendy Chandra

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTOiv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTARvi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	.xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. <i>Agency Theory</i>	9
2. <i>Signaling Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. Nilai Perusahaan.....	11

2. Kebijakan Dividen	13
3. <i>Leverage</i>	14
4. Profitabilitas	15
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	16
1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	16
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	17
3. Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi dalam Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	18
4. Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi dalam Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	19
D. Penelitian Terdahulu	20
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	30
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	31
1. Variabel Dependental	31
2. Variabel Independen	31
3. Variabel Moderasi	32
D. Analisis Data.....	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Analisis Regresi Data Panel	34
E. Asumsi Analisis Data.....	37
1. Analisis Regresi Linear Berganda dan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	37
2. Uji Statistik F	38
3. Uji Statistik T	39
4. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	40

A. Deskripsi Subjek Penelitian	40
B. Deskripsi Objek Penelitian	44
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	44
1. Uji Statistik Deskriptif	44
2. Estimasi Model Data Panel	47
D. Hasil Uji Asumsi Analisis Linear Berganda.....	62
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	62
2. Uji Statistik F	67
3. Uji Statistik T	69
4. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	72
E. Pembahasan	74
1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	75
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	77
3. Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi dalam Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4. Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi dalam hubungan <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	79
BAB V PENUTUP	81
A. Kesimpulan	81
B. Keterbatasan dan Saran.....	83
1. Keterbatasan.....	83
2. Saran.....	84
DAFTAR BACAAN.....	85
LAMPIRAN.....	88
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	98
HASIL TURNITIN	99
SURAT PERNYATAAN.....	100

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	33
Tabel 4.1	Hasil Penelitian Sampel.....	41
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	49
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (dengan Variabel Moderasi).....	50
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	51
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (dengan Variabel Moderasi).....	52
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Chow</i>	53
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Chow</i> (dengan Variabel Moderasi).....	54
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	55
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (dengan Variabel Moderasi).....	56
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>Hausman</i>	57
Tabel 4.13	Hasil Uji <i>Hausman</i> (dengan Variabel Moderasi).....	58
Tabel 4.14	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	59
Tabel 4.15	Hasil Uji Heteroskedastisitas (dengan Variabel Moderasi).....	60
Tabel 4.16	Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 4.17	Hasil Uji Multikolinearitas (dengan Variabel Moderasi).....	61
Tabel 4.18	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	63
Tabel 4.19	Hasil Uji Regresi Linear Berganda (dengan Variabel Moderasi).....	65

Tabel 4.20	Hasil Uji Statistik F.....	68
Tabel 4.21	Hasil Uji Statistik F (dengan Variabel Moderasi).....	68
Tabel 4.22	Hasil Uji Statistik T.....	70
Tabel 4.23	Hasil Uji Statistik T (dengan Variabel Moderasi).....	71
Tabel 4.24	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	73
Tabel 4.25	Hasil Uji Koefisien Determinasi (dengan Variabel Moderasi).....	74
Tabel 4.26	Hasil Uji Hipotesis.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....28

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan.....	88
Lampiran 2	Rincian Data Variabel Independen, Moderasi, dan Dependensi.....	89
Lampiran 3	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel.....	94
Lampiran 4	Hasil Uji Analisis Regresi.....	95
Lampiran 5	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	96

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan zaman globalisasi seperti sekarang telah merajalela, diikuti dengan banyaknya muncul perusahaan-perusahaan baru dan tidak sedikit investor baru di Indonesia. Perusahaan yang ada di Indonesia mempunyai kontribusi yang sangat penting terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Perusahaan-perusahaan itu terdiri dari berbagai macam kategori dan sektor, salah satunya adalah perusahaan manufaktur. Perusahaan manufaktur adalah sebuah badan usaha/perusahaan yang menghasilkan barang siap pakai dari bahan baku mentah dengan menggunakan peralatan, mesin produksi dengan skala produksi yang besar, dan memiliki nilai jual.

Data yang didapat dari Kementerian Perindustrian, industri manufaktur bisa menjadi penunjang untuk pemulihan ekonomi lokal pada tahun 2021. Investasi industri manufaktur pada tahun 2021 diestimasikan akan mengalami peningkatan sebesar 22 persen atau mencapai Rp323,56 triliun. Kementerian Perindustrian mencatat, investasi sektor manufaktur pada Januari-September 2020 tumbuh 37,1 persen dibanding pada periode yang sama tahun lalu. Walaupun pandemi terus menyerang tetapi industri manufaktur tetap menjadi sektor ekonomi yang vital. Hal itu terlihat dari peran serta sektor pengolahan nonmigas terhadap produk domestik bruto (PDB) yang mencapai 17,9 persen, terbesar dibanding sektor lainnya. Dari data ini dapat terlihat bahwa sektor manufaktur tidak tergoyahkan dan tetap menjadi sektor perusahaan dengan kontribusi paling banyak dibanding subsektor lainnya. Persaingan yang ketat saat ini mengakibatkan

perusahaan dituntut agar dapat beradaptasi dalam perkembangan zaman ini. Di sisi lain, perusahaan juga harus meningkatkan kinerja perusahaan masing-masing agar tujuan yang diinginkan dapat tercapai.

Suatu perusahaan pada umumnya memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek untuk memaksimalkan laba yang akan diperoleh perusahaan, sedangkan tujuan jangka panjangnya adalah menyejahterakan investor, meningkatkan nilai perusahaan, dan masih banyak lagi. Nilai perusahaan adalah hal yang amat vital bagi keberlangsungan suatu perusahaan karena nilai perusahaan menggambarkan kondisi perusahaan sebenarnya. Nilai perusahaan mampu memberikan gambaran kesejahteraan dan kemakmuran bagi para pemegang saham jika harga saham perusahaan meningkat terus.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan juga merupakan respons dari investor terhadap harga saham terkait tingkat keberhasilan perusahaan. Jika nilai perusahaan baik, maka perusahaan akan dipandang baik juga oleh investor (Setyani, 2018). Dan tentunya memiliki kepercayaan yang tinggi dari para pemegang saham serta menarik perhatian investor untuk menanamkan saham pada perusahaan tersebut karena melihat prospek perusahaan yang bagus kedepannya. Maka dapat disimpulkan, bahwa apabila nilai perusahaan dinyatakan baik, hal ini memberi makna nilai pasar lebih besar dari nilai buku, dapat disebut juga *overvalued*.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan berbagai rasio, pada penelitian ini nilai perusahaan akan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV). PBV adalah rasio harga saham terhadap nilai buku saham yang berguna bagi investor untuk menemukan saham yang cocok dan layak dibeli dan diinvestasikan. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi kemakmuran pemegang saham, dan semakin tinggi juga nilai perusahaannya.

Faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sangat bervariasi, salah satunya adalah Kebijakan Dividen. Kebijakan dividen adalah keputusan saat RUPS terkait pemakaian laba yang menjadi hak bagi para pemegang saham, entah laba itu akan dibagi secara penuh sebagai dividen atau laba tersebut akan ditahan untuk diinvestasikan kembali oleh perusahaan (Husnan, 2013). Kecil besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan yang dibuat oleh masing-masing perusahaan terkait kemampuan perusahaan menghasilkan laba (Samrotun, 2015).

Susanti (2010 dalam Purnama, 2016) menyatakan bahwa perusahaan yang dapat membayar dividen kepada pemegang saham sangat mencerminkan nilai perusahaannya. Pembayaran dividen yang tinggi, maka harga saham juga tinggi dan akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan, begitu juga sebaliknya. Kebijakan dividen bisa mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan karena investor tentunya menginginkan kepastian perusahaan terkait pengembalian atas laba yang telah dihasilkan. Investor lebih menyukai pengembalian dalam bentuk dividen dibandingkan laba yang ditahan untuk dijadikan penambahan modal pada perusahaan.

Indikator yang digunakan pada penelitian ini dalam mengukur kebijakan dividen adalah dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Kebijakan dividen menggambarkan jumlah dividen yang akan diterima investor saat ini dan di masa mendatang. Semakin tinggi jumlah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, semakin tinggi pula kesejahteraan pemegang saham. Maka dari itu, nilai perusahaan dapat dimaksimumkan oleh rasio pembayaran dividen yang tinggi. Oleh sebab itu, peneliti akan meneliti pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Selain kebijakan dividen, ada faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu *Leverage*. Menurut Harahap (2015), *leverage* adalah rasio yang menghubungkan utang perusahaan dengan modal yang

dimiliki perusahaan dengan tujuan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban finansialnya baik dalam jangka pendek maupun panjang, dapat dilunasi dengan dibiayai oleh utang perusahaan atau pihak eksternal (kreditur). Rasio ini dapat menjadi alat untuk mengukur tingkat efektivitas dalam penggunaan utang perusahaan.

Leverage pada penelitian ini akan diukur dengan *Total Debt to Equity Ratio* (DER). DER digunakan karena dapat menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban dengan modal yang dimiliki serta menggambarkan sampai sejauh mana modal pemilik dapat menutupi utang pada pihak luar (Harahap, 2015). Semakin kecil rasio DER, semakin baik. Menurut Sholichah (2015), tingkat utang tinggi, maka nilai perusahaan bisa turun. Dan jika angka DER tinggi, maka hasil investasi belum tentu dapat tercapai dan ada resiko kebangkrutan bagi perusahaan. Oleh sebab itu, peneliti akan meneliti pengaruh dari *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas juga menjadi pertimbangan bagi para investor sebelum mereka menanam modal pada suatu perusahaan. Nilai profitabilitas di laporan keuangan dapat mencerminkan pengukuran kinerja perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi jumlah dividen yang didapat pemegang saham, dan semakin meningkat nilai perusahaannya. Profitabilitas dapat mengukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba pada periode tertentu. Tingkat profitabilitas bisa untuk memperkirakan nilai perusahaan. Kinerja keuangan akan menggambarkan kualitas perusahaan, hal ini akan menarik perhatian para investor.

Rasio profitabilitas pada penelitian ini akan diukur dengan *Return on Assets* (ROA), karena ROA berfungsi untuk melihat sejauh mana kemampuan perusahaan mampu memperoleh keuntungan atas seluruh *asset* yang dimiliki perusahaan. Sujarweni (2017) menyatakan bahwa rasio profitabilitas mengukur tingkat keuntungan dibanding dengan penjualan.

Semakin tinggi ROA, hasilnya akan menunjukkan adanya efisiensi manajemen *asset* dengan efisiensi manajemen.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang menggunakan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Salah satunya penelitian dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh Sindunata dan Wijaya (2020), penelitian ini memiliki tujuan untuk mendapatkan bukti empiris kebijakan dividen dan *leverage* pada nilai perusahaan dan menguji profitabilitas sebagai pemoderasi terhadap kebijakan dividen dan *leverage* pada nilai perusahaan, apakah memperkuat atau memperlemah hubungan antar variabel.

Berdasarkan paparan pembahasan diatas, peneliti menggunakan variabel independen yang terdiri dari Kebijakan Dividen dan *Leverage*. Variabel dependen yang digunakan adalah Nilai Perusahaan, serta peneliti menggunakan variabel moderasi yang berupa Profitabilitas. Maka dengan ini, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

2. Identifikasi Masalah

Nilai perusahaan merupakan respons dari investor terhadap harga saham terkait tingkat kesuksesan suatu perusahaan dan mampu memberikan kesejahteraan secara maksimum kepada pemegang saham perusahaan tersebut, bila harga saham meningkat terus menerus. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi nilai perusahaan, dan investor akan tertarik untuk menanam modal pada perusahaan tersebut.

Berdasarkan alasan tersebut, maka diperlukan penelitian yang berkaitan dengan beberapa variabel yang dimaksudkan agar suatu perusahaan dapat memaksimalkan nilai perusahaan mereka. Penelitian yang dilakukan oleh Sudiani dan Wiksuana (2018) serta Sindunata dan Wijaya (2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh

positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Rachel S dan Dermawan (2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, serta penelitian oleh Sukmawardini dan Ardiansari (2018) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Firda dan Efriadi (2020) menyatakan bahwa *leverage* mempunyai efek positif signifikan pada nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian milik Irwansyah, Ginting, Kusumawardani, dan Erdiyanti (2017) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh pada nilai perusahaan secara positif signifikan. Sedangkan menurut penelitian oleh Sindunata dan Wijaya (2020) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini didukung juga oleh penelitian milik Khotimah, Mustikowati, dan Sari (2020) mengemukakan bahwa *leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu yang menggunakan profitabilitas sebagai variabel moderasi dilakukan oleh Sindunata dan Wijaya (2020) menyatakan bahwa profitabilitas mampu memoderasi kebijakan dividen pada nilai perusahaan dengan pengaruh positif signifikan. Hal ini juga didukung dari penelitian yang dilakukan oleh Wulandari, Wibowo, dan Yunanto (2020) menyatakan bahwa profitabilitas mampu memoderasi kebijakan dividen pada nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian oleh Sari, Wati, dan Rahardjo (2020), profitabilitas sebagai variabel moderasi tidak memperkuat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Lalu ada juga penelitian yang dilakukan oleh Irwansyah dkk. (2017) menyatakan bahwa profitabilitas sebagai variabel moderasi terbukti mampu memperkuat hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Hal ini juga didukung oleh hasil dari penelitian Sindunata dan Wijaya (2020), bahwa profitabilitas sebagai variabel moderasi mempengaruhi hubungan

leverage terhadap nilai perusahaan secara positif signifikan. Sedangkan pada penelitian oleh Muttaqin, Fitriyani, Ridho, dan Nugraha (2019) menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan identifikasi masalah diatas, terdapat ketidakkonsistenan serta kurangnya data dari referensi tersebut, peneliti hendak melakukan penelitian terhadap kebijakan dividen dan *leverage* pada nilai perusahaan, serta mencari tahu efek moderasi dari profitabilitas terhadap hubungan tersebut.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, terdapat beberapa batasan masalah yang perlu diperhatikan agar penelitian ini mendapat hasil yang terbaik. Maka penelitian ini akan dibatasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Peneliti akan menggunakan data laporan keuangan dan laporan tahunan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini akan menggunakan 2 variabel independen, 1 variabel dependen, dan 1 variabel moderasi. Variabel independen terdiri dari kebijakan dividen dan *leverage*, variabel dependen dalam penelitian ini menggunakan nilai perusahaan, dan untuk variabel moderasi yang akan digunakan dalam penelitian adalah profitabilitas.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah diungkapkan beserta identifikasi dan pembatasannya, terdapat beberapa rumusan masalah yang dapat dirangkum:

1. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?

4. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan yang diharapkan untuk tercapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah profitabilitas memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui apakah profitabilitas memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat

Dari penelitian ini, diharapkan dapat memberikan wawasan dan manfaat bagi para penggunaanya terkait pengaruh kebijakan dividen dan *leverage* terhadap nilai perusahaan yang menggunakan profitabilitas sebagai pemoderasi. Bagi pihak eksternal, terutama bagi calon investor atau pemegang saham untuk mengetahui hal apa saja yang perlu diketahui sebelum menanamkan modal pada suatu perusahaan terkait nilai perusahaan. Bertambahnya wawasan pihak eksternal akan korelasi antar variabel yang akan diuji diharapkan dapat membantu dalam menetapkan suatu keputusan. Dengan adanya variabel moderasi yaitu profitabilitas, diharapkan mampu menjelaskan lebih mendalam terkait hubungan antar variabel independen dengan dependen yang akan diuji dalam penelitian ini.

DAFTAR BACAAN

- Ajija, Shochrul Rohmatul, dkk. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arifin, Z. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Assa, J., Kawulur, A., & Keintjem, M. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen yang dimoderasi oleh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Manajemen dan Kewirausahaan*, 2(1), 46-65.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Essentials of Financial Management, 3rd edition*. Singapore: Cengage Learning Asia Pte.
- Fernandes & Wijaya, H. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 205-214.
- Firda, Y., & Efriadi, A. R. (2020). Pengaruh CSR Disclosure, Firm Size, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Moderasi Perusahaan Pertambangan di BEI. *Indonesian Journal of Economics Application (IJEA)*, 2(1), 34-43.
- Fricilia, F., & Lukman, H. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Praktik Manajemen Laba Pada Indsutri Perbankan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(1), 79-92.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gibson, H. C. (2013). *Financial Statement Analysis, 13th Edition*. Norwalk: South-Western.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Pada Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Husnan, S. (2013). *Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat ed. Yogyakarta: BPFE.
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1), 52-62.
- Irwansyah, I., Ginting, Y. L., Kusumawardani, A., & Erdiyanti, J. (2017). Corporate Social Responsibility Disclosure, Leverage, and Firm Value: The Moderating Role of Profitability. *Mulawarman International Conference on Economics and Business (MICEB 2017)*. 35, 213-218.

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behaviour, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value: Empirical evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431.
- Keown, A. J. (2004). *Foundations of Finance: The Logic and Practice of Financial Management*. People's Republic of China: Pearson Education, Inc.
- Khotimah, S. N., Mustikowati, R. I., & Sari, A. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8(2), 1-13.
- Laksmi, I. A. S. D., & Budiartha, I. K. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(12), 3041 - 3051.
- Mahmud. (2011). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Pustaka Setia.
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of profitability, leverage, and liquidity to the firm value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83-94.
- Muttaqin, Z., Fitriyani, A., Ridho, T. K., & Nugraha, D. P. (2019). Analisis Good Corporate Governance, Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Tirtayasa Ekonomika*, 14(2), 293-309.
- Ompusunggu, C. K., & Wijaya, H. (2021). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 687-695.
- Purnama, H. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4 (1), 11-21.
- Rachel, S. D., & Dermawan, E. S. (2020). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 186-195.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13(1), 92-103.
- Sari, E. S. (2014). Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividend payout ratio (DPR). *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 231-242.

- Sari, M. A., Wati, L. N., & Rahardjo, B. (2020). Peran Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-13.
- Sembiring, S. & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184.
- Setyani, A. Y. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *JRAK*, 14(2), 15–23.
- Sholichah, W. A., & Andayani, A. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 4(10).
- Sindunata, N. A., & Wijaya, H. (2020). Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 753-762.
- Sofyaningsih, S. & Hardiningsih, P. (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(1), 69–87.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Airlangga.
- Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. (2018). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy and Profitability as A Firm Value Determinants. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 81(9), 259-267.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211-222.
- Van Horne, James C. and John M. Wachowich, Jr. (1998). *Fundamentals of Financial Management*, tenth edition, New Jersey 07458: Prentice-Hall, Inc.
- Wulandari, R., Wibowo, S., & Yunanto, A. (2020). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi Studi pada Industri Perbankan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi*, 22(2), 144-157.