

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

*THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH
DIVIDEND POLICY AS A MODERATION VARIABLE IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE*



Disusun Oleh:

Alma Amanatun Shalihah

20190410122

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2023

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH
DIVIDEND POLICY AS A MODERATION VARIABLE IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh:

Alma Amanatun Shalihah

20190410122

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2023

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Alma Almanatun Shalihah

Nomor Mahasiswa : 20190410122

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 7 Februari 2024



Alma Amanatun Shalihah

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, kesehatan berupa jasmani dan rohani sehingga diberikan kemampuan untuk menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan waktu yang sudah ditetapkan. Skripsi ini penulis persembahkan untuk almarhum Ayah tercinta dan kepada Ibu yang sudah selalu senantiasa mendukung dan mendo'akan dalam setiap langkahku, juga sebagai tanda bakti, hormat, dan terima kasih yang tidak terhingga.

Penulis persembahkan juga kepada M. Imam Bintoro, SE., M.Sc., M.Ec., Dev. selaku dosen pembimbing yang selalu menyempatkan waktu dan memberikan bimbingan serta arahan dalam proses penyelesaian skripsi ini, juga yang selalu memberikan semangat dan motivasi agar tidak mudah menyerah.

Kepada Panji Maulana, teman yang selalu memberi dukungan lebih kepada saya bahkan juga membantu saya dalam menyelesaikan tugas akhir.

Kepada Vivi Safitri, Haryu Pratining, dan Auvilia Meilvira yang selalu mengingatkan untuk tetap berusaha dan yang selalu menjadi teman yang bisa membuat penulis lebih yakin dan semangat dalam menyelesaikan skripsi.

Juga kepada Achmad Maulana yang sudah siap sedia mendengarkan keluh kesah penulis dan yang selalu ada di saat penulis membutuhkan seorang pendengar. Terimakasih karena sudah menjadi sahabat yang saling mendukung.

Tak lupa penulis persembahkan kepada teman – teman dengan mata kuliah minat yang sama selalu memberikan dukungan dari awal pengerjaan proposal hingga sampai skripsi ini dapat selesai.

Serta kepada teman-teman dari kelas Manajemen C yang selama ini sudah berjuang bersama dari awal semester hingga menjelang akhir semester terutama untuk Royji Arianda, Vito Arighi, M.Putra Aji Saka.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Sang Maha Segalanya, atas seluruh curahan dan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”** Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat sesuai dengan napa yang diharapkan oleh penulis.

Dalam penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh dukungan secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, izinkan penulis untuk mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua Orang tua yang senantiasa selalu mendukung dan memberikan semangat. Terima kasih atas segala kasih sayang dan dukungan serta doa yang diberikan dalam membimbing penulis selama ini sehingga penulis dapat terus berjuang dalam meraih impian dan menggapai cita-cita.
2. Prof. Dr. Ir. Gunawan Budiyo, M.P selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP. selaku Dekan Fakultas

Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Ibu Dr. Rr, Sri Handari Wahyuningsih, SE., M.Si. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. M.Imam Bintoro, S.E.,M.Ec., FIN selaku Dosen Pembimbing yang telah memberi bimbingan, arahan, dan semangat kepada penulis. Terima kasih selalu memberi dukungan dan bantuan yang tiada tara dalam penulisan skripsi ini.
6. Panji Maulana, Vivi Safitri, Haryu Pratining, Auvilia Meilvira dan Royji Arianda serta Vito Arighi yang sudah berjuang dan saling membantu dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna karena keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Maka dari itu, kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis memohon maaf dan bersedia menerima kritik dan saran yang membangun. Dan, harapan penulis semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat serta referensi bagi siapapun yang membacanya.

Yogyakarta, 07 Februari 2024



Alma Amanatun Shalihah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
INTISARI	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Batas Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Kajian Teori	11
1. Teori keagenan (Agency Theory)	11
2. Nilai Perusahaan	14
3. Likuiditas	17
4. Profitabilitas	20
5. Kebijakan Dividen	23
B. Kajian Empiris	27
C. Penurunan Hipotesis	30
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	30

2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	32
3. Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	34
4. Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	35
D. Model Penelitian	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	39
A. Obyek Penelitian.....	39
B. Data	39
1. Jenis Data.....	39
2. Pengumpulan Data.....	40
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
1. Populasi.....	40
2. Sampel.....	41
D. Definisi Operasional.....	42
1. Variabel Dependen (Y).....	42
2. Variabel Independen (X).....	43
3. Variabel Moderasi (Z).....	45
E. Alat Analisis.....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	58
A. Deskripsi Obyek.....	58
B. Analisis Deskriptif.....	59
C. Analisis Estimasi Model.....	62
1. Uji Chow.....	63
2. Uji Hausman.....	64
D. Analisis Regresi	66
E. Uji Asumsi Klasik	69
F. Uji Hipotesis	70
1. Hasil Pengujian Persamaan 1.....	70
2. Hasil Pengujian Persamaan 2.....	73
3. Hasil Pengujian Persamaan 3.....	75
G. Uji Tambahan.....	76

1. Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	77
2. Moderasi Kebijakan Dividen pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	79
H. Pembahasan	80
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	81
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	82
3. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	84
4. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
A. Kesimpulan	88
B. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	90
LAMPIRAN	101

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Klasifikasi Variabel Moderasi	47
Tabel 3. 2 Keputusan Autokorelasi	53
Tabel 4. 1 Perhitungan Jumlah Sampel Perusahaan.....	59
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow Persamaan 1	63
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Persamaan 2	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow Persamaan 3	64
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Persamaan 1	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman Persamaan 2	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman Persamaan 3	65
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Persamaan 1	66
Tabel 4. 10 Hasil Analisis Regresi Persamaan 2.....	67
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi Persamaan 3.....	68
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Regresi Persamaan 1.....	70
Tabel 4. 13 Hasil Analisis Regresi Persamaan 2.....	73
Tabel 4. 14 Hasil Analisis Regresi Persamaan 3.....	75
Tabel 4. 15 Klasifikasi Variabel Moderasi	77
Tabel 4. 16 Hasil Uji Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	77
Tabel 4. 17 Hasil Uji Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	77
Tabel 4. 18 Hasil Uji Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	78
Tabel 4. 19 Hasil Uji Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	79
Tabel 4. 20 Hasil Uji Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	79
Tabel 4. 21 Hasil Uji Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2017-2021.....	3
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	101
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV).....	105
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Likuiditas (CR).....	118
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA)	131
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen (DER).....	144
Lampiran 6 Output Data E-Views Hasil Uji Statistik Deskriptif	157
Lampiran 7 Output Data E-Views Hasil CEM	158
Lampiran 8 Output Data E-Views Hasil FEM.....	161
Lampiran 9 Output Data E-Views Hasil REM.....	164
Lampiran 10 Output Data E-Views Hasil Uji Chow.....	167
Lampiran 11 Output Data E-Views Hasil Uji Hausman	170
Lampiran 12 Output Data E-Views Hasil Analisis Regresi, Uji F, Uji t, dan Uji R ²	174
Lampiran 13 Output Data E-Views Hasil Uji Tambahan.....	177
Lampiran 14 Surat Keterangan Turnitin	183