PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

SKRIPSI

Oleh :

AHMAD JULANDA
1810011311028

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata (Satu)

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA
PADANG
2023

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta menyatakan :

NAMA	**: AHMAD JULANDA**
NPM	**: 1810011311028**
PROGRAM STUDI	**: STRATA SATU (S1)**
JURUSAN	**: AKUNTANSI**
JUDUL SKRIPSI	**: PENGARUH PROFITABILITAS,LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Telah disetujui skripsi dengan prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku telah disetujui dan telah dinyatakan **Lulus** dalam ujian komprehensif pada hari **Senin, 27 Februari 2023.**

PEMBIMBING SKRIPSI

YEASY DARMAYANTI, S.E, M.Si.,Ak., CA., Ph.D

Disetujui Oleh,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bung Hatta

Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ahmad Julanda

NPM : 1810011311028

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diajukan dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Padang, Maret 2023

Ahmad Julanda

(1810011311028)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan dan Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Oleh

Ahmad Julanda[1)], Yeasy Darmayanti[2)]

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta

Email : [1)]ahmadjulanda86@gmail.com,
[2)]yeasydarmayanti@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Pada penelitian ini digunakan beberapa perusahaan yang berada dalam kelompok industri pertambangan dan energi di Bursa Efek Indonesia Periode observasi yang digunakan adalah dari tahun 2017 sampai dengan 2021. Sumber data bersumber dari annual report yang dapat di download melalui website www.idx.go.id. Metode analisis data yang digunakan adalah *Moderating Regression Analysis* (MRA) sedangkan pengujian hipotesis dilakukan dengan bantuan uji t-statistik Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ditemukan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan dan energi di Bursa Efek Indonesia, selain likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan dan energi di Bursa Efek Indonesia. Pada tahapan pengujian hipotesis ditemukan struktur modal dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan dan energi di Bursa Efek Indonesia. Pada tahapan pengujian selanjutnya ditemukan kebijakan dividen memoderasi hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan, sedangkan ketika menggunakan variabel likuiditas dan struktur modal moderasi tidak terjadi.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen & Nilai Perusahaan

THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY AND CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATION VARIABLE

(THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY AND CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATION VARIABLE)

By

Ahmad Julanda[1], Yeasy Darmayanti[2]

Accounting Department, Faculty of Economics and Business,
Bung Hatta University

Email : [1]ahmadjulanda86@gmail.com,
[2]yeasydarmayanti@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to prove and analyze the effect of profitability, liquidity and capital structure on firm value with dividend policy as a moderating variable. In this study several companies in the mining and energy industry group were used on the Indonesia Stock Exchange. The observation period used was from 2017 to 2021. The data source comes from the annual report which can be downloaded via the website www.idx.go.id. The data analysis method used is Moderating Regression Analysis (MRA) while hypothesis testing is carried out with the help of the t-statistic test. Based on the results of hypothesis testing, it was found that profitability has a positive effect on firm value in mining and energy sector companies on the Indonesia Stock Exchange, in addition to liquidity having a negative effect on company value. companies in the mining and energy sector companies on the Indonesia Stock Exchange. At the hypothesis testing stage, it was found that capital structure and dividend policy had no significant effect on firm value in mining and energy sector companies on the Indonesia Stock Exchange. In the next testing stage it was found that dividend policy moderates the relationship between profitability and firm value, whereas when using the variables of liquidity and capital structure, moderation does not occur.

Keywords: Profitability, Liquidity, Capital Structure, Dividend Policy & Company Value

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَٰنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur penulis ucapkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-nya sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini. Shalawat beserta salam semoga terlimpah kepada teladan kita Nabi Muhammad SWT, juga kepada keluarganya, sahabatnya dan para pengikutnya sampai akhir zaman. Skripsi ini berjudul "PENGARUH PROFITABILITAS,LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIBEL MODERASI". Skripsi ini disajikan sebagai bentuk persyaratan untuk menyelesaikan studi Strata 1 (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Dalam penulisan skripsi ini, tentunya banyak pihak yang telah memberikan bantuan baik moril maupun material. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tidak hingganya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E, MBA. Selaku Rektor Universitas Bung Hatta Padang.
2. Ibu Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
3. Ibu Herawati, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
4. Ibu Neva Novianti. S.E.,M.Acc. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

5. Ibu Yeasy Darmayanti,S.E., M.Si., Ak., CA., Ph.D . Selaku pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk bimbingan dalam memberikan ilmu pengetahuan, saran, motivasi dan kritikan yang membangun serta sabar dalam membimbing dan menghadapi kesalahan yang saya lakukan.

6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pembelajaran ilmu pengetahuan selama perkuliahan dan para karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah memberikan kelancaran administrasi dan proses dalam pembuatan skripsi ini.

7. Secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua tercinta ayah dan ibu yang penulis banggakan dan selalu *support* dalam kondisi apapun sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini dengan baik.

8. Kakak ku tersayang (Satmarinda,Rullia Namora) yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga penulis bisa menyelesaikan studi ini.

9. Teruntuk (Cica Mariati) yang telah mensuport dan memberikan semangat untuk penulis bisa menyelesaikan studi ini.

10. Teruntuk Bot Squad (Dwi Permana,Ridho Nofembly,Dimas Aditya,Juan Maulana,Rahmad Alfajri,Rionaldi,Muhammad Ikhsan,Sultan Sewu,Vebi Eriadi) yang telah bersama-sama dari awal semester, yang telah membantu baik secara langsung maupun tak langsung sehingga penulisan menyelesaikan pendidikan hingga jenjang sarjana.

11. Untuk besti- besti (Yetdiya Sarmila, Qatrinnada Athira, Sinta Tiara Deka,Halwaytu Rahim,Anggun Pratiwi) terimakasih selalu meluangkan waktu untuk *healing* dikala otak peneliti sudah tidak sanggup untuk berfikir.
12. Untuk kakak berkah laundry dan foto copy toko nada (Puput Alfian Jaya,Yossi Angraini,Om Ed) terimakasih atas dukungan , semangat dan semua hal positif yg membuat peneliti mampu menyelesaikan studi ini dengan baik.
13. Teman-teman angkatan Akuntansi ’18 yang telah bersama bahu-membahu dalam suka maupun duka selama perkuliahan, semoga yang kita perbuat menjadi kenangan dan pengajaran dimasa yang akan datang.
14. Terkhusus untuk Ak.1.A yang telah menjadi teman seperjuangan saat proses perkuliahan di kampus.
15. Dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan moral dan materi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, dikarenakan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki dan ketahui, sehingga terdapat kekurangan baik dari segi bahasa ataupun penyusunan ditiap kalimatnya. Oleh karena itu penulis berharap dengan kerendahan hati kritik dan saran yang bersifat membangun, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun penulis.

Padang, Maret 2023

Penulis

Ahmad Julanda

DAFTAR ISI

Halaman

DAFTAR ISI ..... **i**

DAFTAR TABEL ..... **iv**

DAFTAR GAMBAR ..... **v**

DAFTAR GRAFIK ..... **vi**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **vii**

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 8
1.3 Tujuan Penelitian 9
1.4 Manfaat Penelitian 10
1.5 Sistematika Penelitian 10

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Landasan Teori 12
2.1.1 Teori Sinyal 12
2.1.2 Nilai Perusahaan 13
2.1.3 Profitabilitas 16
2.1.4 Likuiditas 18
2.1.5 Struktur Modal 20
2.1.6 Kebijakan Deviden 21
2.2 Pengembangan Hipotesis 22
2.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan 22
2.2.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan 23
2.2.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan 24
2.2.4 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan 25
2.2.5 Kebijakan Deviden Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan 26
2.2.6 Kebijakan Deviden Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan 27
2.2.7 Kebijakan Deviden Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan 28
2.3 Kerangka Pemikiran 29

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Sumber Data,Populasi dan Tempat Penelitian 30
3.1.1 Populasi 30
3.1.2 Sampel 30
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 31

3.2.1 Variabel Dependen 31
a. Nilai Perusahaan 31
3.2.2 Variabel Independen 31
a. Profitabilitas 32
b. Likuiditas 32
c. Struktur Modal 33
d. Kebijakan Deviden 33
3.3 Metode Analisis Data 33
3.3.1 Analisis Statistik Deskriptif 34
3.3.2 *Moderating Regression Analysis* 34
3.3.2.1 Uji Asumsi Klasik 34
a. Uji Normalitas 34
b. Uji Multikolinearitas 35
c. Uji Autokolerasi 36
d. Uji Heteroskedastisitas 36
3.3.3 Pengujian Hipotesis 37
3.3.3.1 Pembentukan Moderating Regresi Analisis 37
3.3.3.2 Uji Statistik F 38
3.3.3.3 Analisis R^2 39
3.3.3.4 Uji Statistik T 39
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN
4.1 Analisis Hasil Penelitian 40
4.1.2 Stastik Deskriptif Variabel Penelitian 41
4.1.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik 43
4.1.3.1 Hasil Pengujian Normalitas 43
4.1.3.2 Hasil Pengujian Multikolinearitas 45
4.1.3.3 Hasil Pengujian Autokorelasi 46
4.1.3.4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas 47
4.1.4 Hasil Pengujian Hipotesis 48
4.2 Pembahasan 50
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan 50
4.2.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan 51
4.2.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan 53
4.2.4 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan 54
4.2.5 Kebijakan Deviden Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan 56
4.2.6 Kebijakan Deviden Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan 57
4.2.7 Kebijakan Deviden Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan 58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN
5.1 Kesimpulan 60
5.2 Keterbatasan Penelitian 61

5.3 Saran 61
DAFTAR PUSTAKA 63
LAMPIRAN 70

DAFTAR TABEL

Tabel **Halaman**

4.1 Prosedur Pengambilan Sampel 40

4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 41

4.3 Hasil Pengujian Normalitas 44

4.4 Hasil Pengujian Normalitas Perbaikan 44

4.5 Hasil Pengujian Normalitas Perbaikan 45

4.6 Hasil Pengujian Multikolinearitas 46

4.7 Hasil Pengujian Autokorelasi 47

4.8 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas 48

4.9 Hasil Pengujian Hipotesis 49

DAFTAR GAMBAR

Gambar **Halaman**

2.3 Kerangka Pemikiran 29

DAFTAR GRAFIK

Lampiran **Halaman**

I. Grafik I 3

II. Grafik II 4

III. Grafik III 5

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran **Halaman**

I. Lampiran I Daftar Perolehan Sampel 70

II. Lampiran II Stastistik Deskruptif Variabel Penelitian 71

III. Lampiran III Hasil Pengujian Asumsi Klasik 73

IV. Lampiran IV Hasil Pengujian Hipotesis 75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran **Halaman**

V. Lampiran I Daftar Perolehan Sampel 69

VI. Lampiran II Stastistik Deskruptif Variabel Penelitian 70

VII. Lampiran III Hasil Pengujian Asumsi Klasik 72

VIII. Lampiran IV Hasil Pengujian Hipotesis 74

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Globalisasi, inovasi teknologi dan persaingan yang ketat telah menyebabkan perusahaan mengubah cara mereka beroperasi untuk kelangsungan bisnis, perusahaan menggunakan fitur utama ilmu pengetahuan untuk mengubah bisnis mereka dari bisnis berbasis tenaga kerja menjadi bisnis berbasis pengetahuan (Rumini et al, 2019). Setiap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menginginkan harga saham yang dijual memiliki kapasitas harga tinggi dan menarik minat para investor untuk membelinya. Tujuan utama dari berdirinya suatu perusahaan yaitu untuk meningkatkan nilai pemegang saham. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada para pemegang saham (Pratiwi, 2018). Perusahaan dikatakan berhasil mengelola usahanya, jika harga sahamnya terus mengalami peningkatan. Perusahaan harus bisa meningkatkan nilai perusahaan secara konsisten, sehingga perusahaan dinilai menarik oleh investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. (Lisa, 2018).

Hal ini dikarenakan, semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yaitu pandangan investor terhadap suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham. Suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika kinerja perusahaan tersebut baik. Jika harga saham perusahaan semakin tinggi, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi tentu saja menjadi keinginan semua pemilik perusahaan, sebab dengan nilai perusahaan yang tinggi menunjukan

kemampuan pemegang saham juga ikut tinggi. Para investor tentu saja cenderung lebih tertarik menanamkan sahamnya pada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dalam menentukan nilai perusahaan (Iman et al., 2021).

Nilai perusahaan sangat penting karena dengan adanya nilai perusahaan yang tinggi dan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Persepsi investor pada tingkat keberhasilan perusahaan dicerminkan melalui nilai perusahaan. Investor yang berinvestasi dana mereka dipasar modal tidak hanya memiliki tujuan jangka pendek, tetapi juga memperoleh pendapatan jangka panjang (Sudiani dan Darmayanti, 2016). Nilai perusahaan yang meningkat akan mempengaruhi nilai pemegang saham apabila peningkatan ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham apabila peningkatan ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham (Thaib & Dewantoro, 2017). Selain itu nilai perusahaan juga merupakan ukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam operasi masa lalu dan harapan dimasa yang akan datang untuk meyakinkan pemegang saham (Thaib & Dewantoro, 2017).

Seiring dengan meningkatnya minat serta pengetahuan masyarakat di bidang pasar modal, maka bagi investor nilai perusahaan telah menjadi salah satu faktor pertimbangan yang cukup penting, hal ini terkait dengan risiko dan pendapatan yang akan diterima oleh investor. Dalam melihat nilai perusahaan, investor tidak dapat dipisahkan dari informasi perusahaan berupa laporan keuangan yang dikeluarkan setiap tahunnya.

Dikutip dari cnbcindonesia.com perusahaan pertambangan mengalami penurunan penjualan dan pendapatan terkecil data laporan keuangan pada kuartal

III 2020, terlihat 10 emiten batu bara nasional di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami penurunan penjualan dan pendapatan usaha. Adapun 10 emiten batu bara tersebut adalah PT Adaro Energy Tbk (ADRO), PT Indika Energy Tbk (INDY), PT Bumi Resources Tbk (BUMI), PT Bukit Asam Tbk (PTBA), PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG), PT Delta Dunia Makmur Tbk (DOID), PT Harum Energy Tbk (HRUM), PT Borneo Olah Sarana Sukses Tbk (BOSS), PT Petrosea Tbk (PTRO) dan PT Mitrabara Adiperdana Tbk (MBAP). Rata-rata penurunan dari 10 emiten batubara tersebut adalah 26%.

Grafik 1
Perkembangan Laba Sektor Pertambangan dan Energi di BEI
Quartal 3 Tahun 2019 – 2020

www.idx.go.id/profile-sektor-usaha (2022)

Sementara itu, sembilan perusahaan tersebut mengalami penurunan jumlah laba dari operasi jika dibandingkan dengan periode sama tahun sebelumnya. Bahkan empat emiten mengalami kerugian (INDY, BUMI, DOID dan BOSS). Sebagai catatan, BUMI dari Grup Bakrie membawahi dua produsen batu bara terbesar di Indonesia yakni PT Kaltim Prima Coal (KPC) dan PT Arutmin Indonesia. Perusahaan yang berhasil mengalami kenaikan jumlah laba dari operasi adalah HRUM yang naik 51% dari US$ 18,1 juta ke US$ 27,3 juta.

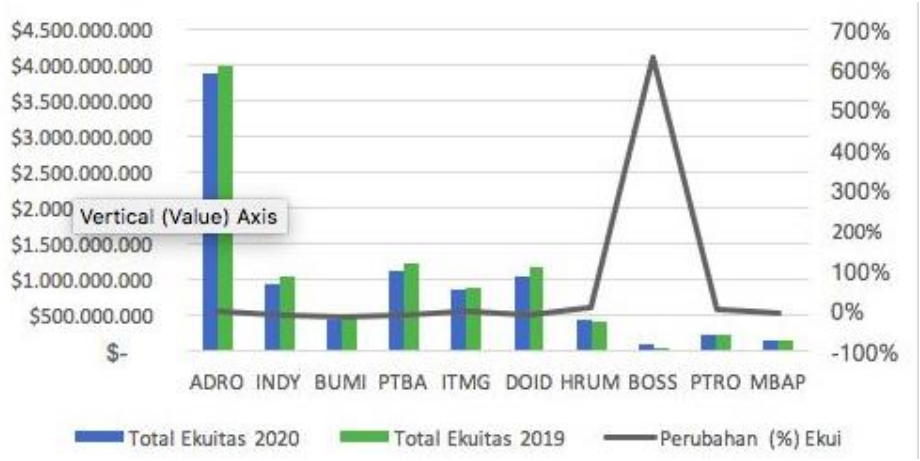
Selain BOSS, emiten yang mengalami penurunan laba operasi terbesar adalah INDY, turun 575% dari tahun sebelumnya, diikuti oleh BUMI yang turun 258% dengan catatan rugi paling besar US$ 136,98 juta.

Grafik 2
Perkembangan Laba Sektor Pertambangan dan Energi di BEI
Quartal 3 Tahun 2019 – 2020

www.idx.go.id/profile-sektor-usaha (2022)

Senada dengan penjualan dan laba, toal ekuitas perusahaan tambang batu bara juga turun kecuali PTRO yang naik 1%, HRUM naik 6% dan BOSS naik 630%. Harga batu bara yang rendah di tiga kuartal awal 2020 berhasil menguat di akhir tahun. Sejak September tahun lalu hingga Februari tahun ini harga batu bara acuan terus naik dari US$ 49,42 di bulan September hingga US$ 87,79 di Februari. Awal Maret ini harga batu bara acuan mengalami koreksi sedikit turun ke angka US$ 84,49 per ton.

Grafik 3
Perkembangan Laba Sektor Pertambangan dan Energi di BEI
Quartal 3 Tahun 2019 – 2020



www.idx.go.id/profile-sektor-usaha (2022)

Beberapa perusahaan tidak berhasil untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang tak lain disebabkan oleh pengaruh dari beberapa faktor. Berdasarkan penelitian sebelumnya faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan perusahan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aset, maupun modal sendiri. Perusahaan dengan profitabilitas yang baik, maka para *stakeholders* akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan, dengan baiknya kinerja perusahaan maka akan meningkatkan nilai perusahaan (Analisa, 2011). Secara teoritis semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dicapai perusahaan maka semakin tinggi nilai suatu perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan setiap perusahaan dalam menghasilkan suatu laba berdasarkan dengan total asset yang dimiliki (Robiyanto et al., 2020). Profitabilitas ini berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena dapat dikatakan apabila laba yang dihasilkan perusahaan ini meningkat maka dapat meningkatkan harga saham di perusahaan dengan meningkatnya harga saham ini

menjadikan daya tarik bagi investor untuk menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut.

Penelitian terdahulu Novari & Lestari (2020), Bita et al (2021) menjelaskkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian Farizki et al (2021) dan Mustakin & Salamatun Asakdiyah (2021) yang menjelaskan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain profitabilitas faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu rasio likuiditas, rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan perusahaan dapat melunasi tepat waktu kewajiban keuangan yang berjangka pendek. Tingginya likuiditas menunjukkan perusahaan dapat menurunkan dampak yang diakibatkan oleh kewajiban keuangan jangka pendek, dan sebaliknya. Tinggi rendahnya rasio ini akan mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan jika memiliki nilai likuiditas tinggi yang menunjukkan kinerja perusahaan baik, sehingga akan meningkatkan harga saham yang mencerminkan nilai perusahaan. Likuiditas dalam teori, berhubungan positif dengan nilai perusahaan. Penelitian terdahulu oleh Oktaviani & Srimindarti (2019) menjelaskan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian Natalia & Jonnardi (2022) yang menjelaskan bahwa likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain ke dua faktor diatas ada faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu struktur modal. Menurut penelitian terdahulu Pratimi & Jamil (2021) tentang struktur modal adalah kombinasi atau perimbangan antara utang dan modal sendiri (saham preferen dan saham biasa) yang digunakan perusahaan untuk

merencanakan mendapatkan modal. Hal ini berarti bahwa perusahaan harus mengambil keputusan permodalan yang paling optimal sehingga antara utang dan ekuitas benar-benar kombinasi yang dapat menghasilkan keuntungan atau *return* bagi perusahaan yang akhirnya memaksimalkan nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ammara et al (2016) menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan sedangkan Hasil penelitian Dewi et al (2013) menyatakan struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen dalam penelitian ini digunakan sebagai variabel moderasi, dimana variabel moderasi ini akan menunjukkan apakah kebijakan dividen dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas, likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Mery (2017) menemukan adanya pengaruh kebijakan dividen yang mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Rahyuda (2020) menemukan adanya pengaruh kebijakan dividen yang mampu memperlemah hubungan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian telah dilakukan oleh Burhanudin & Nuraini (2018) yang menemukan adanya pengaruh kebijakan dividen yang dapat memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi penelitian lain yang dilakukan oleh Puspitaningtyas (2017) menemukan adanya pengaruh kebijakan dividen yang tidak mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Aldi et al (2020) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen adalah kebijakan perusahaan apakah akan membayar atau tidak, menentukan besarnya dividen dan membayar dividen lebih dari periode sebelumnya (Mardiastanto et al., 2016). Kebijakan deviden merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Pengertian kebijakan dividen yang optimal (*optimal dividend policy*) adalah kebijakan dividen yang menciptakan keseimbangan di antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimumkan harga saham perusahaan (Anita & Yulianto, 2016).

Pada dasarnya penelitian ini dilakukan karena adanya perbedaan hasil penelitian terdahulu yang menyebabkan ketidakkonsistenan hasil dari beberapa peneliti sebelumnya. Perbedaan penelitian ini pada peneliti terdahulu adalah terletak pada variabel penelitian, tahun penelitian dan sampel perusahaan.. Kebijakan dividen dalam penelitian ini digunakan sebagai variabel moderasi, dimana variabel moderasi ini akan menunjukkan apakah kebijakan dividen dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan dan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

1.2 Rumusan Masalah

Berangkat dari masalah latar belakang sebelumnya, maka penelitian ini mengkaji pokok permasalahan penelitian ini secara rinci, yaitu:

1 Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ?

2 Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ?

3 Apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ?

4 Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ?

5 Apakah kebijakan deviden memperkuat hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan

6 Apakah kebijakan deviden memperkuat hubungan likuiditas dengan nilai perusahaan ?

7 Apakah kebijakan deviden memperkuat hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan ?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan permasalahan diatas, tujuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris tentang:

1. Pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan
2. Pengaruh positif likuiditas terhadap nilai perusahaan
3. Pengaruh positif struktur modal terhadap nilai perusahaan
4. Pengaruh positif kebijakan dividen dengan nilai perusahaan
5. Pengaruh kebijakan deviden memperkuat hubungan profitabilitas dan nilai perusahaan
6. Pengaruh kebijakan deviden memperkuat hubungan likuiditas dan nilai perusahaan
7. Pengaruh kebijakan deviden memperkuat hubungan struktur modal dan nilai perusahaan

1.4 Manfaat Penelitian

Sejalan dengan uraian rumusan masalah, diharapkan hasil yang diperoleh dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Secara Teoritis

Hasil penelitian ini membantu untuk menggunakan variabel kontrol laba perusahaan manufaktur yang terdaftar untuk mendapatkan wawasan tentang dampak struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan di BEI selama 2017-2021. Pengembangan model penelitian ini.

2. Manfaat Secara Praktis

   Hasil penelitian ini membantu para pemangku kepentingan atau perusahaan membuat keputusan untuk menyikapi dan menanggapi faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan ukuran perusahaan.

1.5 Sitematika Penelitian

Sistematika yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari tiga BAB. BAB I tentang pendahuluan. BAB ini mengurai latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan. BAB II tentang landasan teori dan pengembangan hipotesis. BAB ini mengurai landasan teori yang membahas tentang variable berkaitan dengan judul penelitian dan pengembangan masing-masing hipotesis. BAB III metode penelitian, menguraikan tentang sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional varabel dan tenkis analisis data.

Bab IV merupakan anaisis hasil dan pembahasan, pada bab tersebut akan dijelaskan analisis hasil pengujian hipotesis serta pembahasan hasil pengujian hipotesis. Masing masing hasil pengujian diperkuat dengan hasil penelitian

terdahulu yang mendukung, selain itu BAB V merupakan bab penutup yang akan menampilkan kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran.