

**'PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN RENTABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2020)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA SATU  
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :**

**NOFITA EKA YULIANTI**

**NIM. 17108040046**

**DOSEN PEMBIMBING :**

**DWI MARLINA WIJAYANTI, S.Pd.,M.Sc**

**NIP: 19920316 201903 2 018**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2021**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1091/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2021

Tugas Akhir dengan judul

: PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN RENTABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NOFITA EKA YULANTI  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108040046  
Telah diujikan pada : Senin, 15 November 2021  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd.,M.Sc  
SIGNED

Valid ID: 61b06d0135c95



Penguji I  
Rosyid Nur Angara Putra, SPd., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 619dc321d1efb



Penguji II  
Dr. Abdul Haris, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 61a70e4b751a9



Yogyakarta, 15 November 2021  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 61b1cbf379710

## HALAMAN MOTTO

*“Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”*

*(Q.S. al-Baqarah (2) : 153)*

*“Dan sesungguhnya telah Kami berikan hikmat kepada Luqman, yaitu : Bersyukurlah kepada Allah. Dan barangsiapa yang bersyukur (kepada Allah), maka sesungguhnya ia bersyukur untuk dirinya sendiri; dan barangsiapa yang tidak bersyukur, maka sesungguhnya Allah Maha Kaya lagi Maha Terpuji”*

*(Q.S. al-Luqman (31) : 12)*

*“Bersyukur dan bersabarlah karena semua hal yang indah pasti memiliki duri”*



## **SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Nofita Eka Yulianti

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa, skripsi saudari :

Nama : Nofita Eka Yulianti

NIM : 17108040046

Judul Skripsi :

**"PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN RENTABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2020)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 9 November 2021  
Pembimbing,

Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd.,M.Sc  
NIP: 19920316 201903 2 018

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nofita Eka Yulianti

NIM : 17108040046

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN RENTABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2020)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada peneliti.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 8 November 2021

Peneliti



Nofita Eka Yulianti

NIM:17108040046

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nofita Eka Yulianti  
Nim : 17108040046  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN RENTABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2020)”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 9 November 2021  
Yang menyatakan



(Nofita Eka Yulianti)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan puji syukur Alhamdulillah, kepada Allah SWT,

Karya ini penulis persembahkan kepada :

1. Orang Tua, Alm. Bapak Ngadiman dan Ibu Saminem yang senantiasa memberikan doá tanpa henti setiap waktu serta selalu mendukung anak-anaknya untuk mendapatkan pendidikan terbaik.
2. Kakak, Mas Sugiyarno dan Mas Budi Santoso yang senantiasa memotivasi dan mendukung adiknya untuk mendapatkan pendidikan terbaik..
3. Dosen Pembimbing Skripsi, Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc. atas kritik saran serta bimbingan hingga penulis mampu menyelesaikan penulisan skripsi. Semoga ibu selalu diberikan kesehatan, keberkahan dan dilindungi Allah S.W.T.
4. Teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang senantiasa memberikan semangat dan kebahagiaan, serta Almameter Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	š	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Ż	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha	ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. Ta'Marbuttah

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki atas aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>hikmah</i>
عِلَّةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

<u>ـ</u>	Fathah	Ditulis	A
<u>ـ</u>	Kasrah	Ditulis	I
<u>ـ</u>	Dammah	Ditulis	U
فَعَلٌ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذُكِرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yažhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	Ā
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	Ā
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	Ī
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. dhammadah + wawu mati	Ditulis	Ū
فُرُوضٌ	Ditulis	<i>Furūd</i>

#### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	Ai
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	Au
قَوْلٌ	Ditulis	<i>Qaul</i>

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof**

الْأَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'idat</i>
لَعِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>al-samā'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>al-syams</i>

**I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat**

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl al-sunnah</i>

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN MOTTO .....	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	viii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
KATA PENGANTAR .....	xviii
ABSTRAK .....	xx
<i>ABSTRACT</i> .....	xxi
 <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	 <b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian .....	11
E. Sistematika Pembahasan .....	12
 <b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	 <b>14</b>
A. Kerangka Teori.....	14
1. <i>Signalling Theory</i> .....	14
2. Nilai Perusahaan .....	15
3. Ukuran Perusahaan .....	19
4. <i>Leverage</i> .....	20

5. Rentabilitas .....	22
6. Kebijakan Dividen.....	23
B. Penelitian Terdahulu .....	24
C. Pengembangan Hipotesis .....	33
1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
3. Pengaruh Rentabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Rentabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi .....	38
D. Kerangka Penelitian .....	41
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
A. Jenis Penelitian.....	42
B. Sampel Penelitian.....	42
C. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	43
D. Definisi Operasional Variabel .....	44
1. Variabel Dependen.....	44
2. Variabel Independen .....	44
a. Ukuran Perusahaan.....	45
b. <i>Leverage</i> .....	45
c. Rentabilitas.....	45
3. Variabel Moderasi .....	46
E. Metode Analisis Data.....	46
1. Statistik Deskriptif .....	47
2. Uji Asumsi Klasik .....	47
a. Uji Multikolinearitas .....	47
3. Analisis Regresi Data Panel.....	48
4. Metode Estimasi Regresi Data Panel .....	48
a. <i>Common Effect Model</i> .....	49
b. <i>Fixed Effect Model</i> .....	49
c. <i>Random Effect Model</i> .....	49

5.	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	49
a.	Uji Chow .....	49
b.	Uji Hausman .....	49
6.	Pengujian Hipotesis.....	50
a.	Uji t .....	50
b.	Uji Simultan (Uji F) .....	50
c.	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>52</b>
A.	Deskripsi Objek Penelitian.....	52
B.	Hasil Penelitian .....	54
C.	Pembahasan.....	63
1.	Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan.....	63
2.	<i>Leverage</i> dan Nilai Perusahaan .....	66
3.	Rentabilitas dan Nilai Perusahaan.....	68
4.	Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan antara Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	70
5.	Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan antara <i>Leverage</i> dan Nilai Perusahaan.....	71
6.	Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan antara Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	72
<b>BAB V PENUTUP .....</b>		<b>73</b>
A.	Kesimpulan .....	73
B.	Keterbatasan Penelitian .....	74
C.	Saran.....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>76</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>82</b>
<b>CURRICULUM VITAE.....</b>		<b>153</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Nilai Perusahaan PT. Roda Vivatex Tbk .....	4
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian .....	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman .....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Simultan .....	61
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel-Moderasi .....	62
Tabel 5.1 Hasil Uji Regresi Data Panel .....	65



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	41
Gambar 5.1 Grafik Jumlah Asset Perusahaan.....	64
Gambar 5.2 Grafik <i>Leverage</i> Perusahaan .....	67
Gambar 5.3 Grafik Rentabilitas Perusahaan .....	69



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Data Penelitian Variabel Ukuran Perusahaan (X1) .....	82
Lampiran 2 : Data Penelitian Variabel <i>Leverage</i> (X2) .....	92
Lampiran 3 : Data Penelitian Variabel Rentabilitas (X3) .....	102
Lampiran 4 : Data Penelitian Variabel Kebijakan Dividen (Z) .....	112
Lampiran 5 : Data Penelitian Variabel Nilai Perusahaan (Y) .....	127
Lampiran 6 : Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	144
Lampiran 7 : Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	145
Lampiran 8 : Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	146
Lampiran 9 : Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	147
Lampiran 10 : Hasil Uji Chow .....	148
Lampiran 11 : Hasil Uji Hausman .....	149
Lampiran 12 : Hasil Uji Multikolinearitas .....	150
Lampiran 13 : Hasil Uji Regresi Data Panel.....	151
Lampiran 14 : Hasil Uji Regresi Data Panel-Moderasi .....	152

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirabbilálamin,*

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, nikmat dan karunia-Nya berupa iman, islam, kesehatan dan kesempatan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan Nabi besar kita Nabi Muhammad SAW, yang mampu membimbing umatnya menjadi lebih baik di jalan Allah SWT dan semoga kita semua termasuk umatnya yang mendapat syafaat di *yaumul qiyamah* nanti, Aamiin.

Adapun penelitian ini berjudul “**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN RENTABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)**” sebagai salah satu syarat bagi penulis untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dari awal penyusunan penelitian ini tentu tidak terlepas dari hambatan dan rintangan. Namun, selesainya penelitian ini tentu tidak terlepas atas beberapa pihak yang mendukung, memotivasi dan memberikan doá. Untuk itu penulis mengucapkan banyak terima kasih dan rasa hormat kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku Kaprodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc. Selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan arahan, masukan, serta dukungan.
5. Terima kasih kepada dosen-dosen UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta atas ilmu pengetahuan yang selama ini diberikan kepada penulis

6. Terima kasih kepada Ibu dan kakak tercinta atas semua dukungan, doa dan semangat yang luar biasa kepada penulis.
7. Terima kasih kepada keluarga besar Alm. Marto Ijoyo yang selalu memotivasi dan memberikan semangat kepada penulis sehingga penulis bisa mengerjakan skripsi
8. Terima kasih kepada teman-teman KKN Desa Slogo Dwi Retna, Lusi Lidia Wati, Putri Ayuning Tyas, Risma Galih, Riyana Yuni, dan Vitasari berkat semangat, kebahagian dan waktu yang kalian berikan penulis bisa mengerjakan skripsi ini dengan aman dan penuh kebahagian
9. Terima kasih kepada teman-teman PKL Kanwil Kemenag Yogyakarta Miska, Arfi, Irma berkat semangat, kebahagian dan waktu yang kalian berikan penulis bisa mengerjakan skripsi ini dengan aman dan penuh kebahagian
10. Terima kasih kepada teman-teman SMK Negeri 1 Karanganyar Jurusan Akuntansi Anisa Istiqomah, Diyah Eri Rafika Sari, Nur Falak Pebriani, dan Prima Mawarsari berkat semangat, kebahagiaan dan waktu yang kalian berikan penulis bisa mengerjakan skripsi ini dengan aman dan penuh kebahagiaan
11. Terima kasih kepada teman-teman Kost Ceria Mbak Dea, Mbak Aisyah, dan Mbak Ana berkat semangat, kebahagian dan waktu yang kalian berikan penulis bisa mengerjakan skripsi ini dengan aman dan penuh kebahagian
12. Terima kasih kepada keluarga besar KMNU UIN Sunan Kalijaga karena telah memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi
13. Terima kasih kepada teman-teman semua yang selalu penulis repotkan setiap waktu, semoga kebaikan kalian dibalas Allah SWT, Aamiin.

Semoga segala yang telah diberikan oleh semuanya menjadi amal dan pahala di mata Allah SWT dan dibalas dengan sebaik-baiknya balasan. Tentu penulisan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan, oleh karena itu penulis berharap dapat menerima kritik dan saran yang membangun

Yogyakarta, 9 November 2021

Penyusun



Nofita Eka Yulianti

## **ABSTRAK**

Nilai Perusahaan merupakan salah satu komponen yang dijadikan dasar pengambilan keputusan investasi bagi investor. Nilai perusahaan yang baik mengindikasikan bahwa, perusahaan memiliki peluang investasi yang menarik hingga prospek kinerja masa depan yang menjanjikan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Rentabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel Moderasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memfokuskan pada perusahaan yang membagikan dividen selama tahun 2015-2020, yaitu sebanyak 65 perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan alat uji *Eviews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa, Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. *Leverage* dan Rentabilitas berpengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan Dividen mampu memoderasi hubungan antara Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

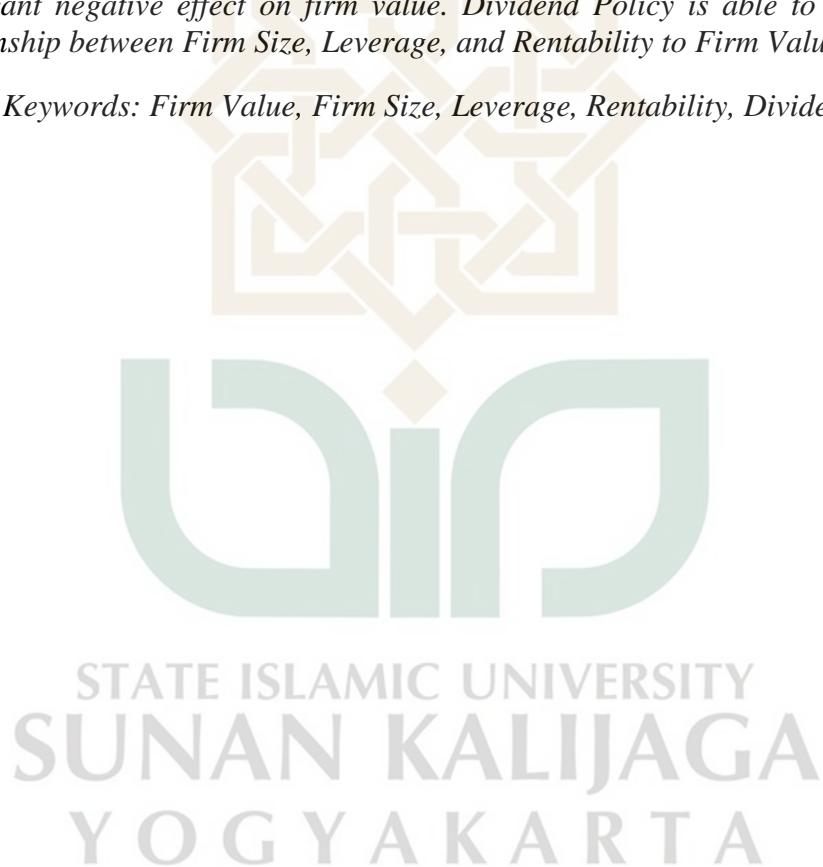
Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Rentabilitas, Kebijakan Dividen.



## **ABSTRACT**

*Company value is one component that is used as the basis for making investment decisions for investors. A good company value indicates that the company has attractive investment opportunities to promising future performance prospects. Firm value is influenced by several factors such as Firm Size, Leverage, and Rentability. This study aims to examine the effect of firm size, leverage, and rentability on firm value with dividend policy as a moderating variable. The data used in this study are the annual financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange which focus on companies that distribute dividends during 2015-2020, as many as 65 companies. The method used in this study is using the Eviews 10. The results show that, firm size has no significant effect on firm value. Leverage and Rentability have a significant negative effect on firm value. Dividend Policy is able to moderate the relationship between Firm Size, Leverage, and Rentability to Firm Value.*

*Keywords:* Firm Value, Firm Size, Leverage, Rentability, Dividend Policy.



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Menurut Mule et al., (2015), perdebatan mengenai nilai perusahaan masih berlangsung di bidang keuangan perusahaan. Hal tersebut menekankan pada pentingnya skala ekonomi dan efisiensi lain di perusahaan besar. Di sisi lain, paradigma *structure-conduct-perfomance* menginterpretasikan nilai perusahaan sebagai pentingnya fokus pada penciptaan perilaku pasar. Oleh karena itu, sebagian besar keuntungan perusahaan berasal dari kekuatan pasar dan akses pasar modal yang lebih banyak.

Nilai pasar Bursa Efek Indonesia (BEI) turun menjadi 21,3%. Dari Januari hingga Juni 2020 sebesar 5,717 triliun. IHSG juga turun 21,54% ke level 4.942, diikuti oleh pergerakan pasar dan transaksi yang dinamis. Secara umum, daftar semua sektor menurun dari tahun ke tahun. Selain itu, dari sisi transaksi bursa, terdapat *recurring exchange* yang meningkat 9,29% menjadi 513.000 transaksi per hari, dengan kurs harian dan volume transaksi Rp 7,72 triliun, dan volume transaksi harian Rp 7,63 miliar (Safitri 2020)<sup>1</sup>. Data tersebut menunjukkan bahwa, suatu perusahaan memberikan informasi terkait harga saham dan investor akan menggunakan informasi tersebut untuk

---

<sup>1</sup> Kiki Safitri: “Hingga 19 Juni, Kapitalisasi Pasar Sudah Turun 21,3%”, Kompas.com, diakses dari: <https://money.kompas.com/read/2020/06/26/180100126/hingga-19-juni-kapitalisasi-pasar-sudah-turun-21-3-persen> pada tanggal 23 Maret 2021.

mengambil keputusan investasi. Informasi ini diharapkan menjadi sinyal positif untuk investor dan calon investor. Dengan cara ini, perusahaan mengirimkan sinyal positif bahwa investor dan calon investor tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan, sehingga dengan meningkatnya minat investor, nilai perusahaan dapat meningkat.

Tujuan perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatkan nilai suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan keuntungan yang sebesar-besarnya (Tyas, 2017), dengan meningkatkan nilai perusahaan maka perusahaan dapat memaksimalkan kekayaan para pemegang saham. Menurut Riska et al., (2020) menyatakan bahwa, nilai perusahaan yang tinggi dapat menggambarkan kinerja perusahaan yang baik dan investor dapat yakin bahwa prospek perkembangan perusahaan ke depan sangat baik. Nilai perusahaan terkait dengan asumsi kelangsungan usah (Mubyarto & Khairiyani, 2019). Asumsi ini berarti bahwa, pendirian perusahaan bukan untuk dilikuidasi tetapi untuk selalu dapat beroperasi dalam waktu yang lama. Menurut Hirdinis (2019), Nilai Perusahaan merupakan konsep yang sangat penting bagi investor, yaitu nilai perusahaan merupakan indikator bagaimana pasar memandang suatu perusahaan.

Perusahaan disebut sebagai perusahaan atraktif, terlihat dari caranya mempertahankan konsistensi laba dari periode ke periode. Mengandalkan konsistensi pengembalian, manajemen perusahaan membujuk investor untuk terus menanamkan modalnya, sehingga meningkatkan nilai perusahaan (Fajaria, 2018). Nilai perusahaan juga rentan dengan adanya *value trap*. *Value*

*trap* adalah suatu kondisi dimana saham tampak murah yang disebabkan angka PBV atau PER terbilang rendah (Penman & Reggiani, 2018).

Penelitian tentang nilai perusahaan dapat dikaitkan dengan al-Qur'an surah al-Baqarah (2) ayat 283, yang berbunyi :

فَإِنْ أَمِنَ بَعْضُكُمْ بَعْضًا فَلْيُؤْدِدُ الَّذِي أُؤْتُمَنَ أَمَانَتَهُ وَلْيَتَقَرَّبْ رَبَّهُ . . .<sup>2</sup>

Berdasarkan tafsir Ibnu Katsir, surah al-Baqarah (2) ayat 283, Imam asy-Sya'bi berkata, "Jika sebagian dari kamu saling percaya, maka kamu tidak bersalah karena tidak menulis dan tidak memberikan kesaksian. Kemudian bagi orang-orang yang dipercaya (untuk pegang jaminannya, hendaklah bertakwa kepada Allah)" (Ibnu Katsir, *Pentahqiq/peneliti: Ishaq Al-Sheikh*, 2004). Oleh karena itu, investor sebagai pihak yang menanamkan modalnya pada perusahaan memberikan kepercayaan penuh kepada perusahaan. Modal dari investor tersebut diharapkan dapat dikelola oleh perusahaan dengan baik yang nantinya bisa meningkatkan nilai perusahaan atau meningkatkan laba, dengan meningkatkan nilai perusahaan maka perusahaan dapat memaksimalkan kekayaan para pemegang saham (Tyas, 2017).

Salah satu rasio nilai perusahaan yang digunakan untuk mengambil keputusan investasi adalah rasio harga saham terhadap nilai buku perusahaan (Nuryaman, 2015). Nilai buku suatu perusahaan adalah nilai kekayaan perusahaan dibagi dengan jumlah saham yang dikeluarkan oleh perusahaan

---

<sup>2</sup> Artinya: "...Maka, jika sebagian kamu mempercayai sebagian yang lain, hendaklah yang dipercaya itu menunaikan amanatnya dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhaninya...".

tersebut (Hirdinis, 2019). Oleh sebab itu, studi ini memakai variabel nilai perusahaan yang di proksikan dengan *Price Book to Value* (PBV). Alasan peneliti menggunakan proksi *Price Book to Value* karena, *Price Book to Value* merupakan salah satu rasio nilai perusahaan yang digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan untuk investasi (Nuryaman, 2015). Sebagai contoh, Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2015 sampai tahun 2020 yaitu PT. Roda Vivatex Tbk.

**Tabel 1.1 Nilai Perusahaan PT. Roda Vivatex Tbk**

Tahun	Book Value	Harga Saham	PBV
2015	962,26	6.000	6,24
2016	967,30	10.000	10,34
2017	918,56	6.000	6,53
2018	994,73	5.500	5,53
2019	865,97	5.550	6,41
2020	878,30	5.250	5,98

Data diolah: Excel 2010.

Berdasarkan tabel di atas, PT. Roda Vivatex Tbk. mengalami penurunan angka PBV dari 10,34 kali ditahun 2016 menjadi 6,53 kali pada tahun 2017 dan 5,53 kali pada tahun 2018. Hal ini disebabkan oleh adanya penurunan dan peningkatan nilai buku perusahaan, yaitu dari Rp. 967,30 ditahun 2016 menjadi Rp. 918,56 pada tahun 2017 dan Rp. 994,73 pada tahun 2018. Harga per lembar sahamnya juga megalami penurunan dari tahun 2016-2018, yaitu Rp. 10.000,00 ditahun 2016 menjadi Rp. 6.000,00 pada tahun 2017 dan Rp. 5.500,00 pada tahun 2018.

Nilai suatu perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor antara lain yaitu, ukuran perusahaan (Aggarwal & Padhan, 2017; C. Dang et al., 2018;

Khikmah et al., 2020; Salvi et al., 2020), *leverage* (Al-Slehat, 2019; H. N. Dang et al., 2020; Ibrahim & Isiaka, 2020; Kurniawati et al., 2021; Tahu & Susilo, 2017), dan rentabilitas (Khikmah et al., 2020; Larasdiputra et al., 2017; Menawati & Astika, 2017; Tarakanita & Beni, 2019). Ukuran perusahaan dapat diklasifikasikan berdasarkan besar dan kecilnya perusahaan yang dilihat dari total aset, total penjualan, logaritma natural, dan kapitalisasi pasar (Agustina & Suryani, 2018). Perusahaan dengan aset besar dapat dikatakan sebagai perusahaan yang mapan. Perusahaan yang mapan akan memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal dan memiliki tingkat fleksibilitas yang tinggi (Agustina & Suryani, 2018). Jadi, perusahaan yang mengelola asetnya dengan tepat dapat membantu peningkatan nilai perusahaan.

Penelitian Aggarwal & Padhan (2017); C. Dang et al., (2018); Khikmah et al., (2020); Salvi et al., (2020) menyimpulkan bahwa, terdapat pengaruh secara signifikan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan bahwa perusahaan besar dapat mencapai hasil yang lebih baik, karena kemampuan pengembangan sumber daya internal yang lebih kuat dan tingkat efisiensi operasionalnya yang lebih tinggi (Salvi et al., 2020). Menurut Hirdinis (2019), ukuran perusahaan mencerminkan ukuran atau jumlah aset yang dimiliki perusahaan dan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena ukuran perusahaan yang besar menunjukkan bahwa perusahaan sedang mengalami pertumbuhan, sehingga investor akan merespon positif, dan nilai perusahaan akan meningkat. Ali (2020) menyatakan bahwa, ada dampak negatif antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Hal ini bisa dilihat

bahwa untuk perusahaan yang lebih besar cenderung sulit untuk mengelola nilai perusahaan (Mishra & Kapil, 2017). Menurut Ali (2020), perusahaan besar menunjukkan ineffisiensi dan berdampak negatif pada nilai perusahaan. Selanjutnya, Farooq & Masood (2016); Hirdinis (2019); Mule et al., (2015) menyatakan bahwa, nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Dari hasil penelitian di atas ada berbagai hasil yang cukup beragam, sehingga peneliti akan melakukan penelitian kembali untuk mendapatkan bukti yang empiris dengan data yang berbeda.

Faktor lain yang memengaruhi nilai perusahaan yaitu *leverage*. *Leverage* adalah tingkat di mana perusahaan membiayai melalui hutang (Mulyani et al., 2016). Rasio ini dapat digunakan untuk melihat sejauh mana perusahaan membiayai melalui hutang atau pihak eksternal dan modal digunakan untuk menggambarkan kemampuan perusahaan (Rahmasari et al., 2019). Menurut Tahu & Susilo (2017) menyatakan bahwa, *leverage* secara teori berhubungan negatif dengan nilai perusahaan. Jika *leverage* suatu perusahaan makin rendah maka nilai perusahaan akan meningkat. Namun, penggunaan hutang yang terlalu tinggi akan membahayakan perusahaan karena perusahaan akan masuk dalam kategori *extreme leverage*, yaitu perusahaan yang terjebak dalam tingkat hutang yang tinggi dan sulit untuk melepaskan beban hutang tersebut (Mulyani et al., 2016).

Penelitian Tahu & Susilo (2017) menyatakan bahwa, terdapat hubungan yang negatif dan signifikan antara *leverage* dengan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan bahwa, besarnya hutang yang dimiliki perusahaan dikelola

oleh investor, karena investor fokus dalam mengelola dana perusahaan secara efektif dan efisien agar dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan. Penelitian Al-Slehat (2019); H. N. Dang et al., (2020); Ibrahim & Isiaka (2020); Kurniawati et al., (2021) juga menyatakan bahwa, terdapat hubungan yang negatif dan signifikan antara *leverage* dengan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki hutang lebih besar akan mengurangi rasio profitabilitas, sehingga perusahaan perlu untuk berhati-hati dalam meningkatkan pinjaman, memprioritaskan ekuitas, dan menerbitkan saham (H. N. Dang et al., 2020). Namun, penelitian Andriani & Rudianto (2019); Farooq & Masood (2016); Kartikasari et al., (2019); Markonah et al., (2020), menyimpulkan bahwa, terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara *leverage* dengan nilai perusahaan. Hal ini bisa dilihat dari penggunaan pemberian biaya tetap memperbesar tingkat pengembalian perusahaan yang menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut (Farooq & Masood, 2016). Dari hasil penelitian di atas terdapat hasil yang beragam, sehingga peneliti akan melakukan penelitian kembali untuk mendapatkan bukti yang empiris dengan data yang berbeda.

Rentabilitas juga memengaruhi nilai perusahaan. Rentabilitas merupakan bagian dari profitabilitas, yaitu sama-sama menunjuk pada laba setiap periode dalam perusahaan. Menurut Mahfudatin & Maslichah (2016), rentabilitas adalah rasio antara laba operasi dan modal perusahaan. Rentabilitas suatu perusahaan diukur dari keberhasilan dan kemampuannya dalam menggunakan asetnya secara efektif, sehingga rentabilitas dapat ditentukan

dengan membandingkan keuntungan yang diperoleh selama suatu periode dengan total modal perusahaan (Khikmah et al., 2020).

Penelitian Menawati & Astika (2017) menunjukkan bahwa, terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara rentabilitas dengan nilai perusahaan. Hal ini karena ketika ROA tinggi, investor bisa mendapatkan sinyal positif dari manajemen perusahaan, yang memudahkan manajemen untuk menarik modal dalam bentuk saham. Nilai perusahaan yang tinggi, memudahkan manajemen untuk mendapatkan dana dari investor. Penelitian Khikmah et al. (2020); Larasdiputra et al. (2017); Tarakanita & Beni (2019) juga menyatakan bahwa, terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara rentabilitas dengan nilai perusahaan.

Selain ukuran perusahaan, *leverage*, dan rentabilitas, investor juga memperhatikan kebijakan deviden. Hal ini dikarenakan, nilai suatu perusahaan juga dapat tercermin dari kemampuan perusahaan tersebut membayarkan deviden kepada pemegang saham (Tyas, 2017). Kebijakan deviden merupakan keputusan perusahaan dalam menentukan besaran laba yang diperoleh perusahaan, yang akan dibagikan sebagai deviden atau digunakan sebagai laba ditahan (Yunisari & Ratnadi, 2018).

Kebijakan deviden diharapkan dapat menjadi sebagai variabel moderasi untuk pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan rentabilitas terhadap nilai perusahaan. Variabel kebijakan dividen digunakan sebagai variabel pemoderasi dalam penelitian ini, karena penelitian sebelumnya menyarankan untuk menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel

pemoderasi (Tahu & Susilo, 2017). Alasan mengapa kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi adalah karena kebijakan dividen menjadi fokus perhatian para pemegang saham, kreditor, dan pihak eksternal lainnya yang kepentingan dengan dikeluarkannya informasi dividen (Jariah, 2016; Riska et al., 2020; Tahu & Susilo, 2017). Menurut Tahu & Susilo (2017), dividen memiliki atau memuat informasi terkait masa depan perusahaan. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham maka nilai perusahaan akan meningkat, dan valuasi perusahaan pada akhirnya akan lebih baik tercermin pada harga saham.

Perbedaan lain dalam penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah proksi dari rentabilitas, seperti Khikmah et al., (2020); Mahfudatin & Maslichah (2016); Menawati & Astika (2017) menggunakan variabel rentabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) dan objek penelitian yang digunakan dalam penelitian tersebut adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini adalah rentabilitas diproksikan dengan *Net Profit Margin* (NPM). Perbedaan lainnya ialah penggunaan objek penelitian. Penelitian ini menggunakan objek perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memfokuskan pada perusahaan yang konsisten membagikan dividen untuk tahun 2015-2020. Berdasarkan uraian di atas, peneliti akan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Rentabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi”**.

**(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)"**

**B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka permasalahan yang akan diteliti dan dibahas dalam penelitian ini adalah, antara lain :

1. Bagaimanakah ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan?
2. Bagaimanakah *leverage* memengaruhi nilai perusahaan?
3. Bagaimanakah rentabilitas memengaruhi nilai perusahaan?
4. Bagaimanakah ukuran perusahaan memengaruhi nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi?
5. Bagaimanakah *leverage* memengaruhi nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi?
6. Bagaimanakah rentabilitas memengaruhi nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.

**C. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini antara lain :

1. Untuk menguji serta mendapatkan bukti hubungan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan
2. Untuk menguji serta mendapatkan bukti hubungan antara leverage dengan nilai perusahaan

3. Untuk menguji serta mendapatkan bukti hubungan antara rentabilitas dengan nilai perusahaan
4. Untuk menguji serta mendapatkan bukti hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi
5. Untuk menguji serta mendapatkan bukti hubungan antara leverage dan nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi
6. Untuk menguji serta mendapatkan bukti hubungan antara rentabilitas dan nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi

#### D. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian tentang pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan rentabilitas dengan nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2015-2020, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini. Berikut manfaat penelitian ini antara lain :

##### 1. Bagi Peneliti

Diharapkan penelitian ini bisa dijadikan referensi tambahan bagi peneliti selanjutnya yang tertarik dengan nilai perusahaan.

##### 2. Bagi perusahaan

Diharapkan dari hasil penelitian ini bisa digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga

bisa memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham, yaitu dengan melihat apakah kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara ukuran perusahaan, *leverage*, dan rentabilitas dengan nilai perusahaan.

### 3. Bagi investor

Dengan hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor *mengenai* variabel-variabel yang dijadikan dasar pertimbangan untuk berinvestasi di suatu perusahaan.

## E. Sistematika Pembahasan

Tujuan sistematika penelitian ini adalah untuk memberikan gambaran kepada pembaca tentang penelitian yang dijelaskan oleh peneliti. Sistematika penelitian terbagi menjadi 5 bab, antara lain :

### BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini memuat latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika pembahasan dari penelitian ini.

### BAB II LANDASAN TEORI

Pada bab ini memuat penjelasan teori penelitian, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, serta kerangka dari penelitian ini.

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

Pada bab ini memuat sampel penelitian, jenis penelitian, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan metode analisis data.

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini memuat interpretasi hasil dan analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan.

### **BAB V PENUTUP**

Pada bab ini memuat kesimpulan dari hasil penelitian yang telah selesai, saran dan masukan atas penelitian yang telah dilakukan.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Sesuai dengan hasil dan pembahasan di atas, dapat disimpulkan bahwa:

1. Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh yang positif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Perusahaan yang memiliki aset besar harus menunjukkan kemampuan yang lebih tinggi untuk melakukan proyek investasi baru karena sumber daya dan kemampuan mereka yang lebih besar.
2. *Leverage* berpengaruh negatif yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini karena perusahaan *Leverage* yang rendah mampu menaikkan nilai perusahaan, dikarenakan semakin kecil hutang suatu perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan.
3. Rentabilitas berpengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Rentabilitas dalam penelitian tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan. Jika pendapatan suatu perusahaan tinggi belum tentu mencerminkan bahwa perusahaan itu memiliki laba yang tinggi pula. Hal ini dikarenakan jika pendapatan suatu perusahaan tinggi, maka biaya yang ditanggung juga tinggi pula yang memacu pada penurunan laba pada suatu perusahaan.
4. Kebijakan dividen memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena kebijakan dividen

menentukan proporsi keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai pengembalian tunai dari investasi mereka serta sebagian keuntungannya akan ditahan untuk investasi masa yang akan datang.

5. Kebijakan dividen memoderasi hubungan antara *leverage* dengan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa, perusahaan yang dapat membayarkan dividen yang besar kepada pemegang saham akan memungkinkan investor untuk menginvestasikan kembali modalnya di perusahaan. Dengan cara tersebut, bisa menaikkan harga saham, dan meningkatkan nilai perusahaan.
6. Kebijakan dividen memoderasi hubungan antara rentabilitas dengan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa, tingginya *dividend return* kepada investor dapat memberikan sinyal positif bagi investor. Pembayaran dividen yang tinggi dapat memaksimalkan kemakmuran bagi pemegang saham dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

## B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam hal sebagai berikut :

1. Hasil penelitian hanya berdasarkan data laporan keuangan tahunan
2. Kerangka penelitian yang digunakan hanya mengorelasikan perkiraan dengan variabel-variabel yang menghubungkan variabel bebas, sehingga mungkin ada variabel lain yang tidak termasuk dalam kerangka penelitian.

### C. Saran

Berdasarkan hasil dan kesimpulan di atas, adapun saran yang dapat diberikan sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Bagi peneliti selanjutnya agar dapat menambahkan variabel-variabel lain yang memengaruhi nilai perusahaan. Seperti struktur modal, *intellectual capital*, dan banyak faktor lainnya yang memengaruhi nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Dari hasil penelitian ini diharapkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan yang nantinya dapat memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham, yaitu dengan membagikan dividen tunai kepada para pemegang sahamnya.

3. Bagi Investor

Dari hasil penelitian ini diharapkan investor bisa menilai perusahaan mana yang memberikan *return* secara baik dari kegiatan investasinya, sehingga investor akan terus menanamkan modalnya secara loyal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Ma'ruf. 2015. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. I. edited by A. Istiadi and Igbal. Yogyakarta: Aswaja Pressindo. Anggota IKAPI No. 071/DIY/2011. Jl Plosokuning V No. 73 Minomartani, Ngaglik, Sleman Yogyakarta.
- Afifah, Annisa Nur. 2014. "Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Periode 2010-2013." *Skripsi*.
- Aggarwal, D., & Padhan, P. C. (2017). Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry. *Theoretical Economics Letters*, 07(04), 982–1000. <https://doi.org/10.4236/tel.2017.74067>
- Agustina, Y. P., & Suryani, E. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 10(1), 71–82. <https://doi.org/10.17509/jaset.v10i1.12571>
- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81. <https://doi.org/10.46821/ekobis.v1i1.1>
- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). Impact of Financial Leverage, Size and Assets Structure on Firm Value: Evidence from Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Ali, Mohsin. 2020. "Impact of Leverage on Financial Performance(Evidence from Pakistan Food and Fertilizer Sector." *Journal of Critical Reviews* 7(13):447–56.
- Andriani, P. R., & Rudianto, D. (2019). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bei (Bei) Periode 2010-2017. *Management, and Industry (JEMI)*, 2(1), 48–60.
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2018). Kebijakan Dividen Dan Bi Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2017. *Upajawa Dewantara*, 2(1), 58–75. <https://doi.org/10.26460/mmud.v2i1.3070>
- Basuki, Agus Tri. 2018. *Pengantar Ekonometrika*. Cetakan Pe. Yogyakarta: Katalog Dalam Terbitan (KDT).
- Dang, C., Li, Z. (Frank), & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking and Finance*, 86, 159–176. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.09.006>

- Dang, H. N., Nguyen, T. T. C., & Tran, D. M. (2020). The impact of earnings quality on firm value: The case of Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(3), 63–72. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no3.63>
- Demara, F. S., M, A., & Yanti, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Property, Real Estate and Building Contruction yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Matua*, 3(3), 603–617.
- Dewiningrat, Ayu Indira, and I. Gde Kajeng Baskara. 2020. “Does Dividend Policy Moderate The Relationship between Profitability , IOS , and Liquidity toward Firm Value?” *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* 4(7):49–52.
- Fajaria, A. Z. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research*, 6(10), 55–69. <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>
- Fajaryani, Ni Luh Gede Sri, & Elly Suryani. 2018. “Struktur Modal , Likuiditas , Dan Ukuran Perusahaan.” *Riset Akuntansi Kontemporer* 10(2):74–79.
- Farooq, M. A., & Masood, A. (2016). Impact of Financial Leverage on Value of Firm : Evidence from Cement Sector of Pakistan. *Research Journal Of Finance And Accounting*, 7(9), 73–77. <https://www.iiste.org/Journals/index.php/RJFA/article/view/30307>
- Firmansyah, Arif, & Suwithe. 2017. “Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 6(1):1–18.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Ibn Katsir, *Tafsir Ibnu Katsir Jilid 1 Pentahqiq/peneliti Ishaq Al-Sheikh, Abdullah Bin Muhammad Bin Abdurrahman*. 2004.. Jilid 1. Penterjemah M. Abdul Ghoffa E.M, Bogor: Pustaka Imam Asy-Syafi’i.
- Ibrahim, U. A., & Isiaka, A. Q. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value : Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 12(3), 124–135.
- Irayanti, D., & Tumbel, A. L. (2014). Analisis Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(3), 1473–1482. <https://doi.org/10.35794/emba.v2i3.5896>
- Jariah, A. (2016). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Pengaruhnyaterhadap Nilai

- Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Melalui Kebijakan Deviden. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 108–118. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i2.2727>
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3028. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kartikasari, E. D., Hermantono, A., & Mahmudah, A. (2019). Good Corporate Governance, Devidend, Leverage, and Firm Value. *International Research Journal of Business Studies*, 12(3), 301–311. <https://doi.org/10.21632/irjbs.12.3.301-311>
- Khikmah, N., Yusuf, M., & Yohani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Rentabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Neraca*, 16(1), 40–57.
- Kurniawati, Y., Hermanto, S. B., & Suryono, B. (2021). The Influence of Social Responsibility and Leverage on Company Value with Profitability as Mediator. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 4(3), 4753–4765. <https://doi.org/https://doi.org/10.33258/birci.v4i3.2259>
- Larasdiputra, D., Yadnyana, I. ketut, & Astika, I. . P. (2017). Pengaruh Rentabilitas dan Leverage Pada Keputusan Saham Bonus dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Mengeluarkan Saham Bonus di Bursa Efek Indonesia). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6(4), 1575–1608.
- Lin, T. J., Chen, Y. P., & Tsai, H. F. (2017). The relationship among information asymmetry, dividend policy and ownership structure. *Finance Research Letters*, 20, 1–12. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2016.06.008>
- Magerakis, Efstathios, Konstantinos Gkillas, Athanasios Tsagkanos, and Costas Sripopoulos. 2020. “Firm Size Does Matter: New Evidence on the Determinants of Cash Holdings.” *Journal of Risk and Financial Management* 13(8):163. doi: 10.3390/jrfm13080163.
- Mahfudatin, & Maslichah. (2016). Pengaruh Rentabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Saham Bonus Sebagai Variabel Interveing (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011–2016). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Islam Malang*, 118–130.
- Markonah, 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. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>
- Menawati, N. M. W., & Astika, I. B. P. (2017). Pengaruh Rentabilitas dan Likuiditas Pada Jumlah Opsi Saham dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal*

- Akuntansi Universitas Udayana, 18(3), 1915–1942.*
- Mishra, R., & Kapil, S. (2017). Effect of ownership structure and board structure on firm value: evidence from India. *Corporate Governance (Bingley)*, 17(4), 700–726. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2016-0059>
- Morris, Richard D. 1987. “Signalling, Agency Theory and Accounting Policy Choice.” *Accounting and Business Research* 18(69):47–56. doi: 10.1080/00014788.1987.9729347.
- Mubyarto, N., & Khairiyani, K. (2019). Kebijakan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 10(2), 328–341. <https://doi.org/10.18202/jamal.2019.08.10019>
- Mule, R. K., Mukras, M. S., & Nzioka, O. M. (2015). Corporate size, profitability and market value: an econometric panel analysis of listed firms in Kenya. *European Scientific Journal*, 11(13), 376–396.
- Mulyani, S., Amboningtyas, D., & Fathoni, A. (2016). With Capital Structure As Intervening Variable ( in Plantation Sub Sector Company 2012-2016 Listed in BEI). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pandanaran*, 1–11.
- Muslih, Muhamad, and Wima Rizky Aqmalia. 2020. “Kinerja Keuangan: Intellectual Capital Performance Dan Investment Opportunity Set.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi* 5(1):61. doi: 10.23887/jia.v5i1.24293.
- Nuryaman. (2015). The Influence of Intellectual Capital on The Firm’s Value with The Financial Performance as Intervening Variable. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211(September), 292–298. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.037>
- Osamwonyi, I. O., & Lola-Ebueku, I. (2016). Does Dividend Policy Affect Firm Earnings? Empirical Evidence from Nigeria. *International Journal of Financial Research*, 7(5), 77–86. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v7n5p77>
- Panda, Asish Kumar. 2020. “Firm Size & Sustainable Performance.” 8(6):943–58.
- Pätäri, E. J., Karell, V., & Luukka, P. (2016). *Can Size-, Industry-, and Leverage-adjustment of valuation ratios benefit the value investor?* 11(1), 76–109.
- Penman, S., & Reggiani, F. (2018). Fundamentals of Value versus Growth Investing and an Explanation for the Value Trap. *Financial Analysts Journal*, 74(4), 103–119. <https://doi.org/10.2469/faj.v74.n4.6>
- Putri, K. D. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Good Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 367–376.

- Rafika, M. N., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(5), 1–19.
- Rahmasari, D. R., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 5(1), 66–83. <https://doi.org/10.29303/jseh.v5i1.34>
- Riska, Raza, H., & Zulfa, A. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Indonesia (J-MIND)*, 5(1), 95.
- Rochmah, S. A., & Fitria, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan : Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(3), 999–1017. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4394–4422.
- Safitri, Kiki. 2020. “Hingga 19 Juni, Kapitalisasi Pasar Sudah Turun 21,3 Persen.” *Kompas.Com*.diakses: <https://money.kompas.com/read/2020/06/26/180100126/hingga-19-juni-kapitalisasi-pasar-sudah-turun-21-3-persen> pada tanggal 23 Maret 2021.
- Sakdiah. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018).” *Society* 10:133–53.
- Salvi, A., Vitolla, F., Rubino, M., Giakoumelou, A., & Raimo, N. (2020). Online information on digitalisation processes and its impact on firm value. *Journal of Business Research, June*. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.10.025>
- Sartono, Fathoni, A., & Paramitha, P. D. (2016). The Effect of Return, TATTO and Cash Turnover Rotation on Economic Rentability with Profit Margin as Intervening Variables. *E-Jurnal Ekonomi Univesitas Pandanaran Semarang*, 24(8), 1185–1197.
- Shahwan, Youse. 2019. “The Moderating Effects of Dividend Policy on the Impact of Financial Disclosure Towards Corporate Value: A Study of Listed Jordanian.” *Research Journal of Finance and Accounting* 10(6):115–25. doi: 10.7176/RJFA.
- Tahu, G. P., & Susilo, D. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89–98.

- Tarakanita, M., & Beni, S. W. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Modal Intelektual, Pengungkapan Modal Intelektual, Rentabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Universitas Ahmad Dahlan*.
- Thakur, Bhanu Pratap Singh, M. Kannadhasan, Parikshit Charan, and C. P. Gupta. 2021. “Corruption and Firm Value: Evidence from Emerging Market Economies.” *Emerging Markets Finance and Trade* 57(4):1182–97. doi: 10.1080/1540496X.2019.1613643.
- Tyas, Zarah Puspitaning. 2017. “Efek Moderasi Kebijakan Dividen Nilai Perusahaan Manufaktur.” *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis* 5(2):173–80.
- Yunisari, Ni Wayan, and Ni Made Dwi Ratnadi. 2018. “Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Pada Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi.” *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 23(1):379. doi: 10.24843/eja.2018.v23.i01.p15.

