

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen
Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode
2020-2024)**



SKRIPSI

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

OLEH:

**ATHAYA ZAIDA KAMILA
NIM. 21108030059**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen
Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode
2020-2024)**



SKRIPSI

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

OLEH:

ATHAYA ZAIDA KAMILA

NIM. 21108030059

PEMBIMBING:

SUNARSIH, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-666/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ATHAYA ZAIDA KAMILA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030059
Telah diujikan pada : Selasa, 12 Mei 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 6a227f40c716

Ketua Sidang
Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6a21118758044

Penguji I
Anniza Citra Prajasari, SEI., M.A
SIGNED



Valid ID: 6a225b7c456e9

Penguji II
Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED



Valid ID: 6a2662af65e8c

Yogyakarta, 12 Mei 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Sdri. Athaya Zaida Kamila

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum wr.wb.

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

Nama : Athaya Zaida Kamila

NIM : 21108030059

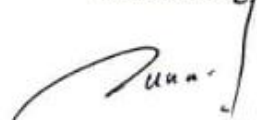
Judul Skripsi : **Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024)**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu ekonomi islam.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Yogyakarta, 9 April 2026

Pembimbing,



Sunarsi, S.E., M.Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Athaya Zaida Kamila
NIM : 21108030059
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024)” adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Yogyakarta, 9 April 2026

Yang menyatakan,



Athaya Zaida Kamila
NIM. 21108030059

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Athaya Zaida Kamila
NIM : 21108030059
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak Bebas *Royalty Non-Exclusive* ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 9 April 2026



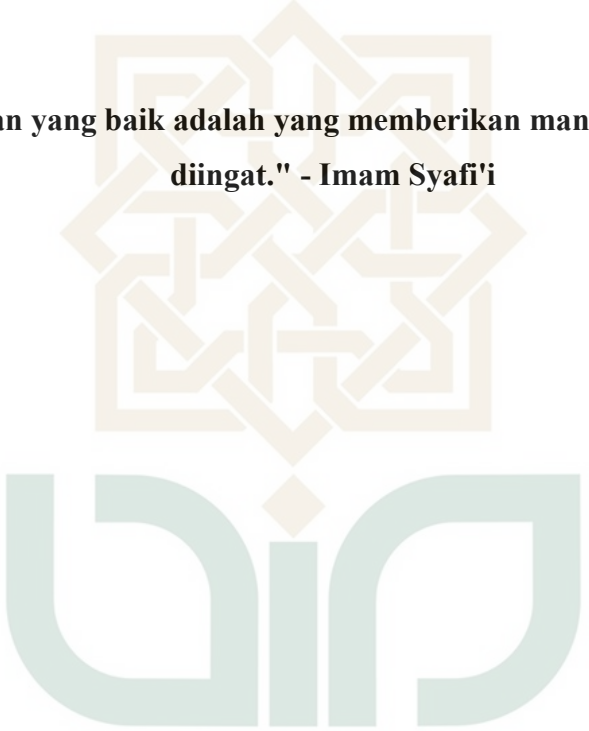
Athaya Zaida Kamila

MOTTO

“Tiada yang mustahil jika Allah menghendaki.”

“Tidak ada jalan pintas menuju ilmu, kecuali kesungguhan.”

"Pengetahuan yang baik adalah yang memberikan manfaat, bukan hanya diingat." - Imam Syafi'i



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan segala kerendahan hati, skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua tercinta, Ayah dan Bunda, yang senantiasa menjadi sumber kekuatan, inspirasi, dan semangat dalam setiap langkah kehidupan saya. Terima kasih atas segala doa yang tak pernah putus, kasih sayang yang tulus, serta pengorbanan yang tak terhingga demi keberhasilan saya. Tidak ada kata yang mampu menggambarkan betapa besar jasa dan cinta yang telah diberikan. Semoga setiap usaha, perjuangan, dan pencapaian ini dapat menjadi kebanggaan kecil untuk Ayah dan Ibu, serta menjadi wujud bakti dan rasa terima kasih saya yang tak terhingga.



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai 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
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	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	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
عدة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</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 kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهليّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أأنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدّت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, karena berkat limpahan rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024)” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis tak lepas dari pihak-pihak yang telah membantu dari awal hingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik. Oleh sebab itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. H. Darmawan, S.Pd., M.AB., CFRM selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan membantu dalam menyelesaikan tugas akhir ini
5. Para Dosen Program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya pada bagian Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
7. Kedua orang tua saya, Ayah dan Bunda yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan dalam kondisi apapun serta selalu memotivasi dalam menyelesaikan pendidikan ini

8. Teman-teman di MKS yang menjadi teman keseharian dalam penyusunan skripsi ini

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan berbagai pihak lain yang memerlukan skripsi ini.

Yogyakarta, 9 April 2026

Penulis,



Athaya Zaida Kamila
21108030059



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. <i>Signalling Theory</i>	12
B. Nilai Perusahaan.....	14
C. Profitabilitas	16
D. Likuiditas.....	20
E. <i>Leverage</i>	23
F. Kebijakan Dividen.....	25
G. Ukuran Perusahaan.....	27
H. Telaah Pustaka.....	28
I. Kerangka Penelitian	31

J. Hipotesis Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian.....	37
B. Objek Penelitian	37
C. Populasi dan Sampel	38
D. Definisi Operasional.....	38
1. Variabel Independen.....	39
2. Variabel Dependen	40
3. Variabel Moderasi	40
4. Variabel Kontrol	41
E. Sumber dan Metode Pengumpulan Data.....	43
F. Metode Analisis Data	43
1. Analisis Statistik Deskriptif	43
2. Analisis Regresi Data Panel	44
3. Uji Asumsi Klasik	46
4. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	49
5. Uji Hipotesis.....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	52
B. Hasil Analisis Data	54
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	54
2. Uji Regresi Data Panel	57
3. Uji Asumsi Klasik	61
4. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	65
5. Uji Hipotesis.....	67
C. Pembahasan	69
1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	69
2. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan	70
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan	71
4. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	72
5. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	73
6. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh antara Likuiditas terhadap nilai perusahaan.....	74

7. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh antara <i>Leverage</i> terhadap nilai perusahaan.....	75
BAB V PENUTUP.....	77
A. Kesimpulan.....	77
B. Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA.....	80
LAMPIRAN.....	xciii



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	41
Tabel 4. 1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4. 2 Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Konsumen Primer.....	53
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	54
Tabel 4. 4 Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM)	57
Tabel 4. 5 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	58
Tabel 4. 6 Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM)	59
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Chow</i>	60
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	61
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas.....	62
Tabel 4. 10 Hasil VIF Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi	64
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4. 13 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	66
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	67
Tabel 4. 15 Hasil Uji Signifikansi Simultan.....	68
Tabel 4. 16 Hasil Uji Signifikansi Parsial	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan PDB per sektor pada periode 2020-2024.....	1
Gambar 1. 2 Grafik Pertumbuhan PDB Manufaktur Sektor Konsumen Primer Periode 2020-2024	2
Gambar 1. 3 Grafik Mean Price to Book Value (PBV) Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumen Primer Periode 2020-2024	4



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi primer yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2020–2024. Metode yang digunakan adalah kuantitatif dengan data sekunder dari laporan keuangan dan laporan tahunan. Sampel ditentukan melalui *purposive sampling*, menghasilkan 42 perusahaan dengan 197 observasi. Variabel yang digunakan meliputi profitabilitas (*return on asset*), likuiditas (*current ratio*), *leverage* (*debt to equity ratio*), dan nilai perusahaan (*price to book value*), serta kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) sebagai variabel moderasi. Penelitian ini juga menambahkan ukuran perusahaan (*firm size*) sebagai variabel kontrol yang diukur berdasarkan total aset untuk meningkatkan keakuratan hasil. Analisis data dilakukan menggunakan metode *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan aplikasi STATA 17.

Hasil temuan studi mengungkapkan bahwa profitabilitas, likuiditas, *leverage*, beserta kebijakan dividen semuanya memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, analisis lebih lanjut memperlihatkan bahwa kebijakan dividen tidak berhasil memperkuat atau justru melemahkan hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Akan tetapi, kebijakan dividen secara empiris mampu memoderasi interaksi antara likuiditas dan *leverage* dengan nilai perusahaan. Kondisi ini mencerminkan bahwa strategi pembagian dividen berkontribusi dalam meningkatkan tingkat kepercayaan para investor terhadap tingkat likuiditas perusahaan serta komposisi pendanaan yang dimilikinya guna menetapkan nilai perusahaan secara keseluruhan.

Kata kunci: profitabilitas, likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of profitability, liquidity, and leverage on firm value, with dividend policy as a moderating variable, among manufacturing firms in the primary consumer goods sector listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) for the period 2020–2024. The study employs a quantitative method using secondary data from financial statements and annual reports. The sample was determined through purposive sampling, resulting in 42 companies with 197 observations. The variables used include profitability (return on assets), liquidity (current ratio), leverage (debt-to-equity ratio), and firm value (price-to-book value), as well as dividend policy (dividend payout ratio) as a moderating variable. This study also included firm size as a control variable, measured based on total assets, to enhance the accuracy of the results. Data analysis was conducted using Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of STATA 17 software.

The findings indicate that profitability, liquidity, leverage, and dividend policy have a positive effect on firm value. Furthermore, the results reveal that dividend policy is unable to moderate the relationship between profitability and firm value. However, dividend policy is proven to moderate the effect of liquidity and leverage on firm value. These results suggest that dividend distribution decisions can strengthen investors' perceptions regarding the company's liquidity condition and capital structure in determining firm value.

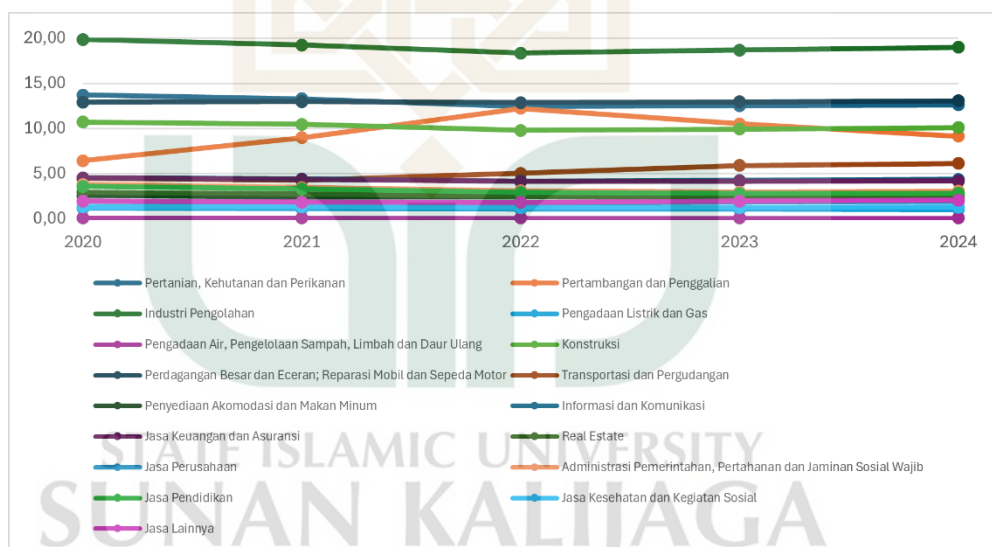
Keywords: *profitability, liquidity, leverage, dividend policy, firm value.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Di Indonesia, sektor industri manufaktur merupakan salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional. Sektor ini memberikan kontribusi yang cukup besar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional serta mampu menyerap tenaga kerja dalam jumlah yang signifikan. Oleh karena itu, perkembangan sektor industri manufaktur sering dijadikan sebagai salah satu indikator penting dalam menilai kondisi perekonomian suatu negara. Berlandaskan data Badan Pusat Statistik (BPS), sektor industri pengolahan secara konsisten menjadi salah satu penyumbang terbesar terhadap PDB Indonesia selama beberapa tahun terakhir.



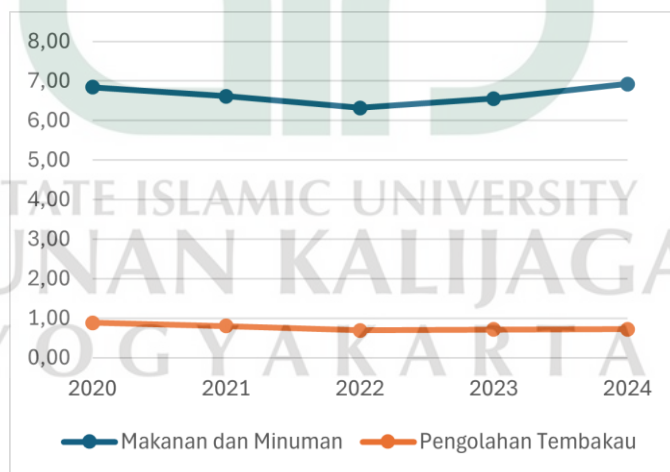
Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS), data diolah

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan PDB per sektor pada periode 2020-2024

Grafik Pertumbuhan Domestik Bruto (PDB) per sektor selama periode 2020 hingga 2024 mencerminkan bahwa sektor industri pengolahan menjadi kontributor terbesar dengan kisaran 18–19 persen setiap tahun. Kontribusi tersebut diikuti sektor pertanian, kehutanan, dan perikanan sekitar 12–13 persen. Selain itu, sektor pertambangan dan penggalian sempat mengalami peningkatan hingga tahun 2022 namun mengalami sedikit penurunan pada

tahun 2024. Sementara itu, pada sektor transportasi dan perdagangan serta informasi dan komunikasi mencerminkan tren stabil dan cenderung meningkat. Kondisi ini mencerminkan bahwa sektor industri pengolahan masih menjadi salah satu penopang utama perekonomian Indonesia.

Salah satu bagian penting dari sektor industri manufaktur adalah sektor industri barang konsumsi. Sektor ini memiliki peranan yang strategis karena berkaitan langsung dengan pemenuhan kebutuhan masyarakat. Semakin meningkatnya jumlah penduduk serta perubahan pola konsumsi masyarakat menyebabkan permintaan terhadap produk barang konsumsi terus mengalami peningkatan. Oleh karena itu, sektor industri barang konsumsi menjadi salah satu sektor yang memiliki prospek pertumbuhan yang cukup baik di masa mendatang (Majid, 2022). Dalam klasifikasi sektor industri di pasar modal Indonesia, sektor barang konsumsi mengalami penyesuaian menjadi sektor konsumen primer. Sektor konsumen primer merupakan sektor yang menyediakan produk-produk kebutuhan dasar masyarakat yang relatif stabil permintaannya. Sektor ini terutama mencakup subsektor makanan dan minuman serta subsektor pengolahan tembakau.



Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS), data diolah

Gambar 1. 2 Grafik Pertumbuhan PDB Manufaktur Sektor Konsumen Primer Periode 2020-2024

Grafik di atas mencerminkan perkembangan Pertumbuhan Domestik Bruto (PDB) sektor konsumen primer periode 2020–2024, yang mencakup subsektor

makanan dan minuman serta pengolahan tembakau. Secara umum, subsektor makanan dan minuman memiliki kontribusi paling besar dengan nilai PDB stabil di kisaran 6,5–7 persen, sempat menurun pada 2022 namun kembali meningkat hingga 2024, mencerminkan permintaan yang terus tumbuh seiring kebutuhan konsumsi masyarakat. Sebaliknya, subsektor pengolahan tembakau mencerminkan tren yang datar di kisaran 0,8–0,9 persen, dipengaruhi oleh regulasi dan perubahan perilaku konsumsi. Secara keseluruhan, subsektor makanan dan minuman menjadi penopang utama dalam sektor konsumen primer, sementara pengolahan tembakau berkontribusi relatif kecil dan stabil.

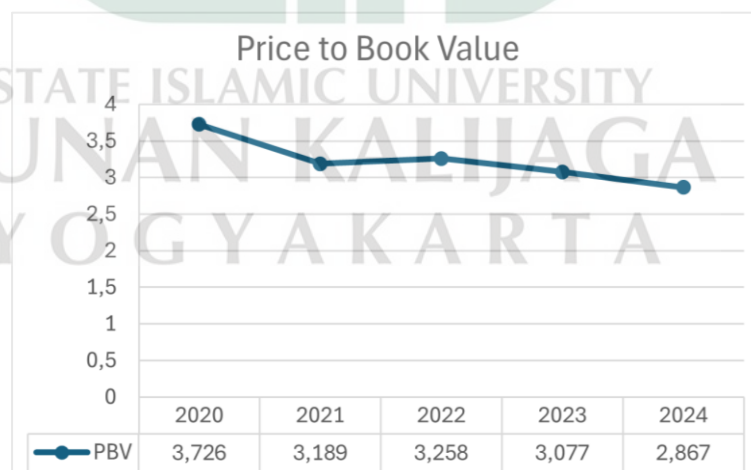
Dalam menghadapi persaingan yang semakin ketat, perusahaan dituntut untuk mampu menempatkan dirinya dalam posisi yang stabil dan siap bersaing akibatnya dapat meningkatkan nilai perusahaan sekaligus menjadi pertimbangan penting bagi para investor dalam mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya (Suardikha & Devi, 2014). Nilai perusahaan berbanding lurus dengan tujuan perusahaan untuk meningkatkan laba dari waktu ke waktu sebagai suatu ukuran kinerja perusahaan dan sebagai sarana untuk memberikan pengaruh terhadap persepsi investor pada Perusahaan (Diani et al., 2017).

Nilai perusahaan juga dapat memengaruhi persepsi investor terhadap prospek perusahaan di masa mendatang (Sofiatin, 2020). Sejak nilai perusahaan juga dikenal sebagai nilai pasar utang dan ekuitas, maka nilai perusahaan lebih akurat tercermin dari jumlah utang dan ekuitas yang dimilikinya. Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi umumnya akan lebih menarik bagi investor karena dianggap memiliki kinerja yang baik serta prospek pertumbuhan yang menjanjikan (Mahirun et al., 2023).

Menurut Weston & Copelan dalam Ningrum (2022), salah satu indikator yang dapat dipakai untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price to book value* (PBV). *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai perusahaan dengan membandingkan harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham perusahaan (Lukiman & Hapsari, 2018). Rasio ini dapat memberikan gambaran mengenai bagaimana pasar

menilai kinerja dan prospek suatu perusahaan. Semakin tinggi nilai PBV, maka semakin tinggi pula penilaian pasar terhadap perusahaan tersebut. Sebaliknya, nilai PBV yang rendah dapat mencerminkan rendahnya tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan (Mudjijah et al., 2019).

Penggunaan *Price to Book Value* (PBV) sebagai proksi nilai perusahaan didasarkan pada kemampuannya dalam merepresentasikan penilaian pasar terhadap nilai buku perusahaan serta mencerminkan tingkat kepercayaan investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa mendatang (Evelyne et al., 2024). PBV dianggap efektif karena mengaitkan harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham, sehingga dapat menunjukkan sejauh mana pasar memberikan penghargaan terhadap ekuitas perusahaan. Penggunaan PBV pada perusahaan manufaktur dianggap tepat karena sektor ini memiliki aset fisik yang besar dan relatif stabil, sehingga kondisi fundamental perusahaan tercermin secara lebih akurat dalam nilai bukunya (Putri & Kisman, 2022). Sejalan dengan Brigham & Houston (2019) dalam Octavianingrum & Aufa (2023), PBV merupakan indikator tepat untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi pemegang saham melalui pengelolaan modal yang dimiliki, menjadikannya proksi yang relevan dalam penelitian ini.



Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan (IDX), data diolah

Gambar 1. 3 Grafik Mean Price to Book Value (PBV) Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumen Primer Periode 2020-2024

Grafik tersebut mencerminkan perkembangan rata-rata *Price to Book Value* (PBV) dari 42 perusahaan sampel selama periode penelitian tahun 2020-2024. Berlandaskan hasil perhitungan rata-rata (*mean*), nilai PBV pada tahun 2020 tercatat mencapai 3,726 yang merupakan nilai tertinggi selama periode pengamatan. Pada tahun 2021 nilai rata-rata PBV mengalami penurunan menjadi 3,189. Selanjutnya pada tahun 2022 terjadi sedikit peningkatan menjadi 3,258, namun kembali mengalami penurunan pada tahun 2023 menjadi 3,077 dan terus menurun hingga 2,867 pada tahun 2024. Secara umum, grafik tersebut mencerminkan bahwa rata-rata PBV perusahaan sampel cenderung mengalami tren penurunan selama periode penelitian, meskipun sempat mengalami kenaikan kecil pada tahun 2022. Penurunan nilai PBV ini mengindikasikan bahwa penilaian pasar terhadap nilai perusahaan relatif menurun dibandingkan dengan nilai bukunya selama periode pengamatan.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal perusahaan. Faktor tersebut dapat berupa kinerja keuangan maupun kebijakan yang diambil oleh perusahaan. Beberapa faktor yang sering dipakai untuk menjelaskan perubahan nilai perusahaan antara lain profitabilitas, likuiditas, leverage, serta kebijakan dividen. Selain itu, ukuran perusahaan juga sering dipakai sebagai variabel kontrol dalam penelitian karena dianggap dapat memberi pengaruh nilai perusahaan (Sheilla & Natsir, 2020).

Profitabilitas merujuk pada rasio keuangan yang mengukur sejauh mana perusahaan mampu menciptakan keuntungan melalui pemanfaatan sumber dayanya, termasuk aktiva, modal sendiri, dan omzet penjualan (Anggraeni & Sulhan, 2020). Rasio ini memberikan wawasan tentang efisiensi operasional dan kekuatan finansial perusahaan, serta membantu manajemen dan investor dalam pengambilan keputusan strategis. Salah satu tolok ukur utama untuk menilai profitabilitas adalah *Return on Assets* (ROA). Rasio *Return on Assets* (ROA) berfungsi mengukur tingkat profitabilitas perusahaan (Pratiwi et al., 2023). ROA mencerminkan potensi perusahaan menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan seluruh asetnya, setelah dikurangi biaya pendanaan aset tersebut (Awulle et al., 2018). Indikator ini menggambarkan persentase aset

yang dimanfaatkan perusahaan untuk menciptakan laba per unit penjualan, di mana nilai ROA yang lebih tinggi menandakan kemajuan perusahaan dalam meraih profit yang optimal (Janah & Mahirun, 2023).

Selain profitabilitas, likuiditas juga merupakan faktor yang dapat memberi pengaruh nilai perusahaan. Likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka pendek yang jatuh tempo atau rasio yang dipakai untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban saat ditagih (Amalia & Asyik, 2023). Likuiditas sangat penting karena dapat mencerminkan potensi kebangkrutan perusahaan jika tidak dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Fitriya et al., 2024). Perusahaan dengan kapabilitas lebih kuat dalam menyelesaikan liabilitas jangka pendeknya cenderung dinilai lebih positif oleh para investor. Hal ini disebabkan karena kreditor jangka pendek telah mencerminkan tingkat kepercayaan tinggi terhadap kemampuannya memenuhi kewajiban tersebut, akibatnya memengaruhi peningkatan nilai perusahaan secara keseluruhan (Utami & Widati, 2022).

Alat ukur likuiditas yang dipakai pada studi ini berupa *Current Ratio (CR)*. *Current Ratio (CR)* merupakan alat ukur bagi kemampuan likuiditas berupa kemampuan untuk membayar hutang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar (Aryaningtias & Mildawati, 2023). Semakin tinggi CR, semakin likuid perusahaan, yang berarti ia memiliki lebih banyak aset lancar yang dapat dipakai untuk membayar utang jangka pendek. CR yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan yang lebih kuat dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya. Sebaliknya, CR yang rendah mengisyaratkan potensi masalah likuiditas dan keterbatasan dalam melunasi utang.

Faktor lain yang memengaruhi nilai perusahaan adalah tingkat *leverage*. Menurut Kasmir dalam Salma & Riska (2020), *leverage* mencerminkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban finansialnya, sekaligus mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai melalui utang. Alat ukur *leverage* dalam studi ini adalah *Debt to Equity Ratio (DER)*, yang berfungsi mengevaluasi proporsi utang terhadap ekuitas perusahaan (Khairunnisa et al.,

2020). Rasio ini memberikan gambaran tentang struktur modal perusahaan dan tingkat risiko keuangan yang dihadapi. DER yang rendah mencerminkan bahwa perusahaan lebih banyak dibiayai oleh ekuitas daripada utang, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansialnya.

Selain profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* yang dapat memberi pengaruh nilai perusahaan, kebijakan dividen juga dapat memberi pengaruh nilai perusahaan. Kebijakan dividen memiliki indikator pengukuran yang dapat dipakai yaitu *dividend payout ratio* (DPR) untuk mengestimasi dividen pada periode mendatang (Anggeraini & Triana, 2023). *Dividend payout ratio* (DPR) adalah sebuah rasio keuangan yang mengukur sejauh mana perusahaan membagikan dividen kepada pemegang sahamnya sebagai persentase dari laba bersih yang dihasilkan. *Dividend payout ratio* (DPR) yang berkurang dapat mencerminkan laba perusahaan semakin berkurang. Menurut Ang dalam Chotimah & Retnani (2021), besarnya *Dividend Payout Ratio* (DPR), semakin menguntungkan bagi pemegang saham, namun justru melemahkan struktur keuangan internal perusahaan karena mengecilkan cadangan laba ditahan. Sebaliknya, DPR yang rendah merugikan investor tetapi memperkuat posisi keuangan batin perusahaan. Pembagian dividen yang besar cenderung memotivasi investor untuk mengakuisisi saham.

Di luar variabel moderasi berbentuk kebijakan dividen, studi ini menyertakan variabel kontrol yakni ukuran perusahaan. Pengukuran ukuran perusahaan penting sebab dapat berdampak pada nilai pasar perusahaan. Perusahaan dengan skala lebih luas cenderung lebih mudah mendapatkan pendanaan yang bisa dialokasikan untuk merealisasikan sasaran bisnis (Chotimah & Retnani, 2021). Ukuran perusahaan adalah indikator skala yang membagi perusahaan ke dalam kategori besar-kecil, dengan metrik seperti aset total, pendapatan penjualan, serta harga saham pasar. Studi ini mengukur ukuran perusahaan melalui *log natural* (Ln) total aset perusahaan (Eviana & Amanah, 2020). Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar umumnya memiliki akses yang lebih mudah dalam memperoleh sumber pendanaan serta

memiliki tingkat stabilitas yang lebih baik dalam menjalankan kegiatan operasionalnya.

Research gap pada penelitian ini terletak pada adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian lainnya menunjukkan hasil yang tidak signifikan maupun berlawanan. Ketidakkonsistenan temuan empiris tersebut mengindikasikan bahwa hubungan antarvariabel masih belum memperoleh kesimpulan yang konsisten, sehingga diperlukan penelitian lanjutan untuk memberikan bukti empiris yang lebih komprehensif.

Selain itu, penelitian ini memiliki kebaruan pada penggunaan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor konsumen primer yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2020–2024. Kebijakan dividen dipilih sebagai variabel moderasi karena memiliki peran strategis dalam memengaruhi dinamika nilai perusahaan serta menjadi salah satu pertimbangan investor dalam menilai prospek perusahaan di masa mendatang. Menurut Prayana & Devi (2021), mayoritas investor lebih tertarik pada perusahaan yang membagikan dividen karena dianggap mampu memberikan kepastian atas investasi yang dilakukan. Selain itu, Tanapuan et al. (2022) menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi cenderung memperoleh kepercayaan lebih besar dari investor maupun pihak eksternal lainnya.

Di samping penggunaan variabel moderasi, penelitian ini juga menambahkan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol untuk meningkatkan ketepatan analisis terhadap faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dipandang sebagai salah satu aspek yang dapat memengaruhi nilai perusahaan karena mencerminkan tingkat perkembangan dan pertumbuhan perusahaan, sehingga berpotensi meningkatkan nilai serta prospek perusahaan di masa mendatang.

(Kusumaningrum & Iswara, 2022). Perusahaan dengan skala yang lebih besar umumnya lebih mudah memperoleh akses pendanaan dan memiliki kondisi operasional yang lebih stabil. Selain itu, perusahaan dengan aset yang besar cenderung memiliki kemampuan yang lebih baik dalam menghasilkan laba dan menghadapi berbagai risiko bisnis (Prastyatini et al., 2024). Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan mampu mengisi kesenjangan penelitian sebelumnya serta memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

Berlandaskan uraian diatas, penulis tertarik untuk meneliti sejauh mana rasio profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan serta bagaimana kebijakan dividen dapat memoderasi hubungan antara rasio profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini dirumuskan dengan judul **“Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2020-2024)”**.

B. Rumusan Masalah

Berlandaskan permasalahan yang telah dijabarkan, maka rumusan masalah yang akan dibahas pada studi ini antara lain:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah kebijakan dividen memoderasi variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah kebijakan dividen memoderasi variabel likuiditas terhadap nilai perusahaan?
7. Apakah kebijakan dividen memoderasi variabel *leverage* terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berlandaskan pada rumusan masalah diatas, bisa diketahui apa saja tujuan penelitian yang akan dibahas sebagai berikut:

1. Untuk menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menjelaskan pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menjelaskan pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menjelaskan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk menguji peran kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam memberi pengaruh hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk menguji peran kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam memberi pengaruh hubungan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan.
7. Untuk menguji peran kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam memberi pengaruh hubungan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Studi ini membantu memahami interpretasi rasio keuangan seperti profitabilitas, likuiditas, dan *leverage*. Serta dapat mengetahui bagaimana rasio-rasio tersebut memberikan dampak bagi nilai perusahaan dalam konteks perusahaan manufaktur industri barang konsumen primer di Indonesia. Studi ini juga memperkaya pemahaman tentang bagaimana kebijakan dividen dapat memberi pengaruh hubungan tersebut, akibatnya memberikan perspektif baru dalam kajian keuangan.

2. Manfaat Praktis

Studi ini memberikan wawasan kepada investor agar dapat menggunakan hasil studi ini untuk mengevaluasi kesehatan keuangan perusahaan dan memprediksi kinerja di masa depan. Pemahaman tentang pengaruh kebijakan dividen terhadap hubungan antara rasio keuangan dan nilai perusahaan juga membantu investor dalam memilih investasi yang sesuai dengan profil risiko dan tujuan investasi mereka.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan pada studi ini terdiri atas lima bab, masing-masing uraian dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan. Bab ini berisi tentang latar belakang masalah yang menguraikan permasalahan penelitian, rumusan masalah yang menguraikan problem penelitian dalam bentuk pertanyaan, tujuan dan kegunaan penelitian yang menguraikan tujuan yang ingin dicapai serta manfaat yang akan diperoleh dari penelitian yang dilakukan, serta sistematika pembahasan yang menguraikan tentang bagian-bagian penulisan skripsi mulai BAB I – BAB V.

BAB II Landasan Teori dan Kajian Pustaka. Bab ini memuat uraian mengenai berbagai teori yang dijadikan sebagai landasan dalam studi ini, serta pemaparan mengenai penelitian-penelitian sebelumnya yang relevan dengan topik yang dikaji. Keberadaan teori dan hasil penelitian terdahulu tersebut dipakai sebagai dasar dalam merumuskan hipotesis serta menyusun kerangka pemikiran penelitian.

BAB III Metode Penelitian. Bab ini memaparkan karakteristik dan tipe penelitian, populasi beserta sampelnya, bentuk data yang dipakai, asal-usul data dan cara pengumpulannya, pengertian operasional variabel-variabel penelitian, serta metode analisis data yang diterapkan.

BAB IV Hasil dan Pembahasan. Bab ini menguraikan penjelasan hasil penelitian dan pembahasan dari pengolahan data, dimana hasil pengolahan data tersebut dapat mendukung, tidak sama atau bertentangan dengan hasil penelitian terdahulu atau teori yang dipakai sebagai dasar penurunan hipotesis.

BAB V Penutup. Bab ini memaparkan kesimpulan atas pengujian hipotesis dan hasil yang diperoleh. Bab ini juga disampaikan saran kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan studi ini. Saran atau implikasi kebijakan yang dapat diturunkan berlandaskan hasil studi ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Studi ini menggunakan data *unbalanced panel* dengan jumlah 197 observasi yang berasal dari 42 perusahaan selama periode 5 tahun. Berlandaskan temuan kajian data dan pembahasan hasil hipotesis yang telah dilakukan, bisa diambil simpulan diantaranya:

1. Hipotesis 1 mengungkapkan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh positif bagi nilai perusahaan. Besarnya kemampuan perusahaan memperoleh laba, semakin tinggi pula valuasi yang diberikan investor bagi perusahaan tersebut. Oleh karena itu, profitabilitas menjadi tolak ukur utama kinerja keuangan yang berperan penting dalam menguatkan posisi pasar perusahaan.
2. Hipotesis 2 mengungkapkan bahwa likuiditas memberikan pengaruh positif bagi nilai perusahaan. Tingkat likuiditas yang semakin tinggi berkorelasi dengan peningkatan nilai perusahaan secara keseluruhan. Hal ini menggambarkan bahwa kapasitas perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya mampu membangun rasa percaya investor bagi kondisi finansial perusahaan. Maka, tingkat likuiditas yang optimal mencerminkan stabilitas perusahaan dan meningkatkan apresiasi pasar bagi valuasinya.
3. Hipotesis 3 mengungkapkan bahwa *leverage* memberikan pengaruh positif bagi nilai perusahaan. Penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan ternyata dapat memberikan kontribusi positif bagi penguatan nilai perusahaan. Strategi pendanaan melalui utang yang diterapkan dengan bijaksana mampu mendukung aktivitas operasional serta ekspansi bisnis, akibatnya berpotensi meningkatkan performa perusahaan dan daya tariknya bagi investor.
4. Hipotesis 4 mengungkapkan bahwa kebijakan dividen memberikan pengaruh positif bagi nilai perusahaan. Faktor ini menjadi pertimbangan

utama bagi investor dalam melakukan penilaian, karena pembayaran dividen merefleksikan konsistensi kinerja serta prospek cerah perusahaan ke depan, yang pada akhirnya mampu mengangkat nilai pasar perusahaan

5. Hipotesis 5 mengungkapkan bahwa kebijakan dividen tidak berperan sebagai moderator dalam hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Pembagian dividen tidak mengubah dinamika pengaruh profitabilitas bagi valuasi perusahaan. Peningkatan laba tetap secara konsisten meningkatkan nilai perusahaan terlepas dari tingkat dividen, akibatnya investor lebih mengutamakan performa laba daripada strategi distribusi dividen.
6. Hipotesis 6 mengungkapkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi dengan cara memperlemah pengaruh likuiditas bagi nilai perusahaan. Kehadiran kebijakan dividen dapat mengurangi intensitas dampak likuiditas bagi valuasi perusahaan. Dengan kata lain, walaupun likuiditas perusahaan tinggi, keputusan distribusi dividen akan memengaruhi cara investor menginterpretasikan kondisi likuiditas tersebut dalam menetapkan nilai perusahaan.
7. Hipotesis 7 mengungkapkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi dengan cara memperlemah pengaruh *leverage* bagi nilai perusahaan. Kebijakan dividen mengurangi efek *leverage* bagi valuasi perusahaan, karena pembayaran dividen mengirimkan sinyal positif tentang kestabilan keuangan, akibatnya mengurangi persepsi risiko investor bagi tingkat utang perusahaan.

Secara keseluruhan, hasil studi ini mencerminkan bahwa profitabilitas, likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen memiliki peran krusial dalam membentuk nilai perusahaan. Di samping itu, kebijakan dividen juga berfungsi sebagai variabel moderasi yang memengaruhi hubungan antara variabel keuangan tertentu dengan nilai perusahaan, terutama likuiditas dan *leverage*. Temuan ini mencerminkan bahwa kondisi kinerja keuangan perusahaan serta kebijakan yang berkaitan dengan pembagian dividen dapat memberi pengaruh bagaimana investor menilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengelola kinerja keuangan dan menetapkan kebijakan dividen secara tepat

agar dapat meningkatkan kepercayaan investor serta mendorong peningkatan nilai perusahaan.

B. Saran

Berlandaskan hasil studi, perusahaan disarankan untuk mengoptimalkan kinerja keuangan, khususnya dalam hal profitabilitas, likuiditas, dan pengelolaan *leverage* secara optimal, dikarenakan faktor-faktor tersebut nyata secara statistik memengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan juga perlu menetapkan kebijakan dividen secara tepat dan konsisten, karena pembagian dividen bisa jadi pertanda menguntungkan bagi investor mengenai kondisi dan prospek perusahaan di masa mendatang. Dengan pengelolaan keuangan yang baik serta kebijakan dividen yang tepat, perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong peningkatan nilai perusahaan.

Selanjutnya, investor disarankan untuk mempertimbangkan kondisi keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi, terutama yang berkaitan dengan tingkat profitabilitas, likuiditas, *leverage*, serta kebijakan dividen yang diterapkan perusahaan. Informasi tersebut dapat memberikan gambaran mengenai kinerja perusahaan, tingkat risiko, serta potensi keuntungan yang dapat diperoleh. Dengan mempertimbangkan berbagai informasi tersebut secara menyeluruh, investor diharapkan dapat mengambil keputusan investasi yang lebih tepat.

Di sisi lain, peneliti selanjutnya dapat memperdalam cakupan jumlah sampel dan periode pengamatan agar hasil penelitian memiliki tingkat generalisasi yang lebih baik, serta menambahkan variabel lain yang relevan dan menggunakan pendekatan atau metode analisis yang berbeda agar hasil penelitian yang diperoleh semakin komprehensif dan memiliki daya generalisasi yang lebih kuat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adawiyah, R., & Sosrowidigdo, S. (2024). Pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return on Equity (ROE) Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023. *Jurnal Akuntansi*, 20(2), 48–54.
- Adhitya, T. (2022). Pengaruh Arus Kas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividend Pay-Out Ratio. *Al-Muhasib: Journal of Islamic Accounting and Finance*, 2(2), 238–257.
- Agustin, E., & Amanah, L. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 14(5), 1–17.
- Alimuary, F. D., & Dermawan, E. S. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, dan Firm Size Terhadap Volatilitas Harga Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(1), 352–362. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i1.28730>
- Alipudin, A., & Oktaviani, R. (2016). Pengaruh EPS, ROA, ROE dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 2(1), 1–22.
- Alwan, R. F., & Riduwan, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Respon Investor. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(9), 1–16.
- Amalia, D., & Asyik, N. F. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(4), 1–24.
- Amin, N. F., Garancang, S., & Abunawas, K. (2023). Konsep Umum Populasi dan Sampel Dalam Penelitian. *Jurnal Kajian Islam Kontemporer*, 14(1), 15–31.
- Anggeraini, F., & Triana, W. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal on Education*, 5(2), 5063–5076. <https://doi.org/10.31004/joe.v5i2.1238>
- Anggraeni, M. D. P., & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(2), 94–112.
- Anindya, K. N., & Muzakir, M. F. A. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 20(1), 357–366. <https://doi.org/10.20885/jabis.vol20.iss1.art5>

- Ariyani, N., Putra, A. P., & Purwanto, P. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *UMMagelang Conference Series*, 615–624. <https://doi.org/10.31603/conference.12045>
- Aruan, D. A., Sitorus, P. C. V. Y., Sinaga, M. P. Br., & Sari, N. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Aktivitas, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2019. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 17(1), 9–18. <https://doi.org/10.22437/jpe.v17i1.13264>
- Arum, P. M., & Rahayu, S. R. (2022). Pengaruh Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield Terhadap Nilai Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019. *Jurnal Manajemen Diversifikasi*, 2(1), 38–47. <https://doi.org/10.24127/diversifikasi.v2i1.1015>
- Aryadita, P. H., Hariyanto, E., Wahyuni, S., & Fitriati, A. (2024). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1632–1647. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2136>
- Aryaningtiyas, S. A., & Mildawati, T. (2023). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Inventory Turnover Terhadap Return on Equity (Studi Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(5), 1–20.
- Ass, S. B. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas pada PT. Mayora Indah Tbk. *Jurnal Brand*, 2(1), 195–206.
- Audrey, C. (2023). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 1–12.
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). The Effect of Profitability Likuidity Solvency and Institutional Ownership on the Value of Food and Beverage Companies Listed in the 2012-2016. *Jurnal EMBA*, 6(4), 1908–1917.
- Azizah, A. I., & Putra, R. (2022). Pengaruh Cash Ratio, ROA dan DER Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA*, 6(2), 456–476.
- Badren, Y., Suswandoyo, M. I., & Merida, M. (2025). Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen: Mengeplorasi Faktor Penentu Nilai Perusahaan Barang Konsumsi Indonesia. *Akuntansi Prima*, 7(2), 1–14.

- Bagaskara, R. S., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Forum Ekonomi*, 3(2), 29–38.
- Barus, A. C., & Leliani, L. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(2), 111–121. <https://doi.org/10.55601/jwem.v3i2.207>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. PT. Rajagrafindo Persada.
- Cahyaningrum, Y. W., & Antikasari, T. W. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Price to Book Value, Return on Asset, dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan. *Jurnal Economia*, 13(2), 191. <https://doi.org/10.21831/economia.v13i2.13961>
- Chotimah, C., & Retnani, E. D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(6), 1–17.
- Damayanti, R. I., & Hwihanus, H. (2024). Analisis Fundamental Makro, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Agri-Food yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2023. *Kajian Ekonomi dan Akuntansi Terapan*, 1(3), 01–11. <https://doi.org/10.61132/keat.v1i3.259>
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifuddin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2020). *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 7(2), 87–102. <https://doi.org/10.25134/jrka.v7i2.4966>
- Diani, A. F., Sunaryo, H., & Slamet, A. R. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2015). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 6(1).
- Estiasih, S. P., Prihatiningsih, E., & Fatmawati, Y. (2020). Dividend Payout Ratio, Earning Per Share, Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 21(01), 205–212. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i1.1156>
- Evelyn, T., Imelda, E., & Hidajat, N. C. (2024). The Effect of Capital Structure on Firm Value with Profitability as Variable Mediator in Industrial Companies

Listed on the IDX. *International Journal of Application on Economics and Business*, 2(3), 227–235. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v2i3.227-235>

- Eviana, H., & Amanah, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(8), 1–16.
- Fatimah, F., & Idayati, F. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(5), 1–23.
- Fitri, I., Hamid, W., & Istianandar, F. R. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Free Cash Flow, Good Corporate Governance dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Halu Oleo Manajemen dan Bisnis*, 2(3), 640–655.
- Fitriya, D. L., Astutik, W. A., & Sanjaya, R. (2024). Analisis Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan sebagai Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan (Literature Review). *Jurnal Manajemen Kewirausahaan dan Teknologi*, 1(4), 127–136. <https://doi.org/10.61132/jumaket.v1i4.399>
- Gontha, G. J. R., Mangantar, M., & Maramis, J. B. (2022). The Effect of Profitability, Liquidity, Capital Structure and Company Size on Company Decisions in Distributing and Not Distributing Dividend in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018. *Jurnal EMBA*, 10(1), 1061–1074.
- Gunawan, R. A., & Imronudin, I. (2025). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Basic Material Periode 2021-2023. *Journal of Accounting and Finance Management*, 6(2), 535–549.
- Hasanudin, H. (2025). Analisa Cash Ratio pada Perusahaan Manufaktur Bidang Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2019 – 2023. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 9(1), 1–14.
- Hery, H. (2016). *Analisis Keuangan untuk Menilai Kondisi Financial dan Kinerja Perusahaan*. Grasindo.
- Hikmah, N., & Muniarty, P. (2024). Analisis Current Ratio pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. *Journal of Management*, 7(2), 617–626.
- Imani, J. R. N., Nisa, K., Aziz, D., & Nusyirwan, N. (2025). Estimasi Model Fixed Effect pada Analisis Regresi Data Panel dengan Metode Least Square Dummy Variable (LSDV). *Journal of Statistics, Probability, and Its*

Application, 3(1), 1–14.
<https://doi.org/10.24127/sciencestatistics.v3i1.7525>

- Indriasari, D., Widodo, E., & Widuri, T. (2023). Pengaruh LTDER, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Bisnis dan Manajemen*, 1(3), 318–332. <https://doi.org/10.47861/sammajiva.v1i3.489>
- Irmawati, S., & Murtianingsih, M. (2024). Analisis Determinan Faktor Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi*, 8(2), 1553–1573. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i2.4204>
- Jackson, W., & Laksmiwati, M. (2021). Pengaruh Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Firm Size dan Cash Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks Kompas-100 di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018. *Studi Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 1(1), 25–32. <https://doi.org/10.35912/sakman.v1i1.398>
- Janah, I. K., & Mahirun, M. (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Indeks Pefindo25 Tahun 2017-2022. *Journal of Accounting and Management's Student*, 1–9.
- Jusmansyah, M. (2020). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turn Over, dan Return on Equity Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomika dan Manajemen*, 9(2), 179–198.
- Kesuma, D. N., & Saragih, N. J. A. (2025). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Keuangan Dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba pada PT Indofarma TBK pada Tahun 2019-2024. *Journal of Humanities Education Management Accounting and Transportation*, 2(1), 692–703. <https://doi.org/10.57235/hemat.v2i1.5187>
- Khairunnisa, I., Mismiawati, M., & Shalihah, B. M. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return on Equity sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2018. *I-FINANCE*, 6(1), 15–29.
- Khakim, M. L., & Yudiantoro, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *INTELEKTIVA*, 4(3), 30–46.
- Kisdayanti, L., & Agustin, S. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(3), 1–18.

- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 1(3), 295–312.
- Lestari, D. A. D., & Satyawan, M. D. (2018). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 7(1), 1–22.
- Lukiman, N. K., & Hapsari, Y. D. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Madany, N., Ruliana, R., & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan IDX LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79–94.
- Maduma, T., & Naibaho, E. A. B. (2022). Pengaruh Tax Avoidance, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(1), 1–20.
- Mahirun, M., Ayuningrum, A. P., Prasetiani, T. R., & Kushermanto, A. (2023). Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktaur Modal, Set Peluang Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Auditing)*, 4(2), 33–47. <https://doi.org/10.56696/jaka.v4i2.9623>
- Majid, E. L. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kompleksitas Operasi, dan Leverage terhadap Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 170–183. <https://doi.org/10.34308/eqien.v9i2.453>
- Makkulau, A. R., Muthalib, A. A., & Nasrullah, M. A. (2021). Pengaruh Current Rasio, ROA dan Total Asset Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *SIGMA: Journal of Economic and Business*, 4(1), 110–122. <https://doi.org/10.60009/sigmajeb.v4i1.86>
- Martias, L. D. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. *Jurnal Ilmu Perpustakaan dan Informasi*, 16(1), 40. <https://doi.org/10.14421/fhrs.2021.161.40-59>
- Merllizcha, C., & Triyonowati, T. (2024). Pengaruh ROA, ROE dan GPM Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverage di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 13(8), 1–20.

- Mubyarto, N. (2019). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Atas Nilai Perusahaan. *Iltizam Journal of Shariah Economic Research*, 3(2), 1–29. <https://doi.org/10.30631/iltizam.v3i2.506>
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Muhajirin, M., Risnita, R., & Asrulla, A. (2024). Pendekatan Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Serta Tahapan Penelitian. *Journal Genta Mulia*, 15(1), 82–92.
- Musdalifah, S., & Wahidahwati, W. (2019). Penggunaan Rasio Akuntansi dalam Memprediksi Financial Distress. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(9), 1–23.
- Mutiarani, N. N., Dewi, R. R., & Suhendro, S. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio, Price to Book Value, dan Inflasi Terhadap Harga Saham yang Terindeks IDX 30. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 03(02), 433–443. <https://doi.org/10.29040/jie.v3i02.639>
- Nadhifa, N. Y., & Budiyo, B. (2017). Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio dan Cash Ratio Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(12), 1–19.
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihalo, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA*, 4(3), 390–405.
- Ngadiman, N., & Puspitasari, C. (2014). Pengaruh Leverage, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2012. *Jurnal Akuntansi*, 18(3), 408–421. <https://doi.org/10.24912/ja.v18i3.273>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Penerbit Adab.
- Nofika, S., & Nurhayati, I. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 828–845. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2136>
- Novianti, F. R., & Asyik, N. F. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13(8), 1–20.

- Nur, S., Suciyanti, V. N., Winarti, A., & Azmi, Z. (2024). Pemanfaatan Teori Signal dalam Bidang Akuntansi: Literatur Review. *Economics, Business and Management Science Journal*, 4(2), 55–65. <https://doi.org/10.34007/ebmsj.v4i2.564>
- Nurjanah, T. S., Yulia, I. A., & Fitrianti, D. (2024). Pengaruh Current Ratio (CR) dan Debt to Asset Ratio (DAR) Terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 6(3), 1–14.
- Octavianingrum, P., & Aufa, M. (2023). The Effect of Profitability, Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policy on Firm Value. *Journal Universitas Muhammadiyah Gresik Engineering, Social Science, and Health International Conference (UMGESHIC)*, 2(1), 63–74. <https://doi.org/10.30587/umgeshic.v2i1.5120>
- Ozili, P. K. (2023). The Acceptable R-square in Empirical Modelling for Social Science Research. *MPRA Paper*.
- Pertiwi, I. G. A. M. R., Sukadana, I. W., & Tahu, G. P. (2022). Pengaruh Gross Profit Margin dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal EMAS*, 3(6), 108–122.
- Prastyatini, S. L. Y., Tasekep, H. S., & Prabowo, A. A. (2024). Pengaruh Stuktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. *Journal of Economics and Business*, 8(2), 1117. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v8i2.1555>
- Pratama, A. M., & Asyik, N. F. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(4), 1–21.
- Pratama, G., & Nurhayati, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 13(02), 647–659.
- Pratiwi, A., Herlambang, D. R., & Nainggolan, F. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 3(3), 33–39.
- Prayana, I. P. E., & Devi, S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Struktur Kepemilikan, dan Return on Assets (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(1), 687–700.

- Pristianingrum, N. (2017). Peningkatan Efisiensi dan Produktivitas Perusahaan Manufaktur dengan Sistem Just in Time. *Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi Keuangan dan Pajak*, 1(1), 41–53.
- Priyatno, D. (2019). *SPSS Panduan Mudah Olah Data Bagi Mahasiswa & Umum*. Andi.
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akuntansi*. Merdeka Kreasi.
- Putra, S. A., & Wahyuni, D. U. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Semen di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(5), 1–19.
- Putri, E. A., Nuraina, E., & Styaningrum, F. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi*, 6(2), 1–10.
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>
- Putri, M. D. N., & Kisman, Z. (2022). Analysis of Factors Affecting Firm Value (Empirical Studies on Food and Beverage Sub-Sector Industry Companies Listed on IDX in 2014 – 2020). *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 8(1), 197–216. <https://doi.org/10.36908/isbank.v8i1.571>
- Putri, W. R. A., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage dan Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(9), 1–23.
- Rafi, M. I., Nopiyanti, A., & Mashuri, A. A. S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 2, 270–284.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR dan ROE Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106–2133. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i04.p14>
- Rahmatullah, Y., & Bawono, A. D. B. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Edunomika*, 09(02), 1–13.
- Rangkuty, N., Yunina, Y., Naz'aina, N., & Usman, A. (2024). Pengaruh Operating Cash Flow, Economic Value Added dan Dividen Yield Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa

- Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021. *Jurnal Akuntansi Malikussaleh*, 2(4), 592. <https://doi.org/10.29103/jam.v2i4.11491>
- Riski, Y. T., & Nurhayati, I. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2020-2022. *Journal of Economic, Bussines and Accounting*, 7(4), 1074–1080. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i5.11832>
- Robbani, A. L., Hasbullah, E. S., & Subartini, B. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Teori dan Riset Matematika*, 8(1), 71. <https://doi.org/10.25157/teorema.v8i1.8121>
- Rochmah, S. A., & Fitria, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(3), 998–1017.
- Romdhoniah, N. R., & Mildawati, T. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13(2), 1–20.
- Salma, N., & Riska, T. J. (2020). Pengaruh Rasio Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Kualitas Laba Perusahaan Makanan Minuman BEI. *Competitive*, 14(2), 84–95. <https://doi.org/10.36618/competitive.v14i2.622>
- Santoso, D., & Prijati, P. (2017). Pengaruh EPS, PER, PBV Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(10), 1–15.
- Saputri, I., & Muniarty, P. (2024). Pengaruh Gross Profit Margin (GPM) Terhadap Laba Bersih pada PT. Akasha Wira Internasional Tbk. *Indonesian Journal of Accounting and Business*, 5(2), 1–10.
- Saputri, N., Ruchjana, B. N., & Hasbullah, E. S. (2020). Penerapan Model Regresi Data Panel pada Faktor Fundamental dan Teknikal Harga Saham Sektor Industri Real Estate. *Jurnal Publikasi Ilmiah Matematika*, 5(1), 10–19. <https://doi.org/10.15575/kubik.v5i1.7939>
- Sari, D. N., & Suwitho, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 12(1), 1–18.
- Sari, N. A. P., & Riharjo, I. B. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Food and Beverage. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(9), 1–16.

- Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Strukur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 21(2), 500–507.
- Setiyanti, S. W., Sr, D. P., & Pari, R. K. U. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal STIE SEMARANG*, 11(02), 15–30. <https://doi.org/10.33747/stiesmg.v11i02.364>
- Sheilla, S., & Natsir, K. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 2(1), 206–214. <https://doi.org/10.24912/jmk.v2i1.7461>
- Sigar, P., & Kalangi, L. (2019). The Effect of Firm Size and Sales Growth on Stock Prices on the Manufacturing Companies of Consumption Goods Industrial Sectors Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal EMBA*, 7(3), 3029–3038.
- Silitonga, H. P., Siregar, R. T., & Susanti, E. (2019). Dampak Quick Ratio dan Long Term Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 4(2), 9–13.
- Sitanggang, T. N., & Doloksaribu, Y. A. S. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(4), 717–728. <https://doi.org/10.22437/jpe.v16i4.13329>
- Sofiatin, D. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Platform Riset Mahasiswa Akuntansi*, 01(01), 47–57.
- Suardikha, I. M. S., & Devi, A. A. A. M. V. (2014). Pengaruh Profitabilitas pada Kebijakan Dividen dengan Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 03, 702–717.
- Sudaryanto, T., & Huda, N. (2023). Pengaruh Times Interest Earned Ratio dan Total Asset Turnover Terhadap Return on Asset pada PT Mayora, Tbk. *Pusat Publikasi Ilmu Manajemen*, 1(4), 27–42. <https://doi.org/10.59603/ppiman.v1i4.97>
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. ALFABETA.

- Sumiati, S., & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. UB Press.
- Sunardi, K., Cornelius, T., & Kumala, M. D. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasional, Perputaran Piutang, dan Perputaran Persediaan Terhadap Likuiditas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei ditengah Pandemi Covid-19. *Accounting Global Journal*, 5(1), 13–33. <https://doi.org/10.24176/agj.v5i1.5611>
- Suryandari, N. N. A., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Wijaya, I. G. W. E. (2021). Faktor Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan. *Jurnal Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat*, 13(2), 102–117.
- Susilawati, E. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Profitabilitas Terhadap Earning Per Share (Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011). *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 88–97. <https://doi.org/10.24964/ja.v2i1.28>
- Swandana, D., Gultom, S. A., & Jati, F. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Perpajakan*, 6(1), 62–71. <https://doi.org/10.51510/jakp.v6i1.1087>
- Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan 1 Edisi Ketiga*. USU Press.
- Tambunan, R. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ-45 Tahun 2023-2024. *Media Akuntansi Perpajakan*, 10(1), 144–151.
- Tanapuan, E. Y., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnisan: Riset Bisnis dan Manajemen*, 3(3), 1–14.
- Tarigan, S. R. P. B., Syahyunan, S., & Aditi, B. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi*, 3(3), 779–788. <https://doi.org/10.47709/jebma.v3i3.3067>
- Tawakkal, M. U., & Sugiyono, S. (2018). Pengaruh Net Profit Margin, Return on Investment, Earning Per Share Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(10), 1–15.
- Triono, B., & Artati, D. (2019). Pengaruh Total Asset Turn Over, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Assets Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan yang Termasuk Dalam Indeks Investor33 Periode

- Tahun 2015-2017). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(1), 65–75.
- Utami, C. N., & Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 885–893. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>
- Wildan, M. C. I., & Fitria, A. (2022). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(9), 1–17.
- Wiratno, D. H., & Yustrianthe, R. H. (2022). Price Earning Ratio, Ukuran dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(12), 5587–5595. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i12.2097>
- Yang, E., Wijaya, P., Sarikho, A., Gladystella, T., & Panggabean, M. S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Saham Publik terhadap Pengungkapan Laporan Tahunan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *Journal of Economics and Business*, 5(2), 500–506. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i2.359>
- Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *BALANCE: Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 6(1), 69. <https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>
- Yunita, N., Mulyadi, D., & Sandi, S. P. H. (2023). The Effect of the Ratio of Return on Investment and Price to Book Value on Stock Prices in Manufacturing Companies in The Food and Beverage. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(2), 1641–1651.
- Zulaikha, D., Halim, E. H., & Fitri, F. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2023. *Jurnal Akuntansi Manajemen Pariwisata dan Pembelajaran Konseling*, 3(1), 46–65. <https://doi.org/10.57235/jamparing.v3i1.3891>