

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI**



SKRIPSI

Nama : Elin Restiani

NIM : 212020239

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2024

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI**

**Diajukan Untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : Elin Restiani

NIM : 212020239

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2024**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Elin Restiani
NIM : 212020239
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Industri.

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan data ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku perguruan tinggi ini.

Palembang, 2024



Elin Restiani

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Univesitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

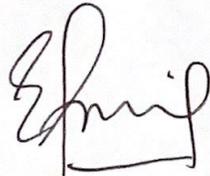
Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan
Sektor Industri Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi

Nama : Elin Restiani
NIM : 212020239
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal Mei 2024

Pembimbing I

Pembimbing II



Ervita Safitri, S.E., M.Si

NIDN : 0225126801



Mister Candra, S.Pd., M.Si

NIDN : 1005068902

Mengetahui,
Dekan
u.b Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si

NIDN : 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan – sesungguhnya
bersama kesulitan ada kemudahan “*

(Q.S Al – Insyirah : 5-6)

*“Maka kelak kamu akan ingat kepada apa yang kukatakan kepadamu dan aku
menyerahkan urusanku kepada Allah. Sungguh, Allah Maha Melihat akan
hamba-hambanya”*

(Q.S Ghafir : 44)

Skripsi ini kupersembahkan :

- 1. Kepada kedua orang tuaku yang hebat, Ayah (Acep Suheiry) dan Ibu (Darliani Siregar)*
- 2. Kepada diri sendiri (Elin Restiani)*
- 3. Kepada keluarga dan sahabat*
- 4. Kepada Almamater Kebangganku*



Assalamu'alaikum warrahmatullahi wabarrakatuh

Alhamdulillah dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah swt, atas berkah dan rahmatnya skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Industri” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya untuk memenuhi tugas akhir perkuliahan dan syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Strata I di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang. Sholawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan umat islam, Nabi Muhammad saw.

Terbentuknya penulisan skripsi ini juga adanya dukungan, bantuan, bimbingan, motivasi dan doa dari berbagai pihak. Maka dari itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah swt yang telah memberikan kekuatan, kesehatan dan kesempatan kepada diri ini sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Bapak Prof. Dr. Indawan, M.Pd selaku Wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Prof. Dr. Hj. Fatimah, S.E.,M.Si selaku Wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Palembang.

5. Bapak Dr. Ir. Mukhtaruddin Muchsiri, M.P selaku Wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Bapak Dr. Antoni, M.H.I selaku wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Bapak Yudha Mahrom D.S,S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
8. Ibu Dr. Maftuhah Nurrahmi,S.E.,M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
9. Bapak Aprianto,S.E.,M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
10. Bapak M.Orba Kurniawan, S.E,S.H.,M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
11. Bapak Dr. Hoirul Amri,M.Esy selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
12. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E.,M.Si selaku ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
13. Ibu Ervita Safitri, S.E., M.SI dan Bapak Mister Candra, S.Pd., M.SI selaku dosen pembimbing skripsi yang telah sabar mendidik, memberikan arahan dan masukan yang sangat bermanfaat sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

14. Ibu Dinarossi Utami, S.E., M.SI selaku dosen pembimbing akademik yang telah memperjuangkan, mengarahkan dan dukungan sampai akhirnya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
15. Seluruh Bapak/Ibu dosen pengajar dan staff karyawan Universitas Muhammadiyah Palembang.
16. Terima kasih untuk Ayahku Acep Suheiry dan Ibuku Darliani Siregar, terima kasih telah menjadi sayap pelindung untuk anak bungsu yang sangat rewel ini. Terima kasih sudah terus melangitkan doa, telah membagi waktu, memberikan kebahagiaan dan kasih sayang serta cinta yang sangat tulus sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Walaupun kalian tidak bisa mendapatkan kesempatan untuk bisa menjadi lulusan sarjana, kalian selalu memberikan yang terbaik sehingga penulis bisa mendapatkan pendidikan yang baik. Skripsi dan gelar Sarjana Strata I ini kupersembahkan untuk Ayah dan Ibu tercinta.
17. Terima kasih untuk seluruh sahabat baik ku dewi, yudha, eru, putri, nyak, bunga dan para geng serem lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang tidak memberikan sedikitpun kontribusi dalam penulisan skripsi ini.
18. Terima kasih Ayu dan Dila para sahabat kampus dan kos yang telah berjuang sama-sama dari awal perkuliahan sampai selesai perkuliahan kita.
19. Seluruh mahasiswa/I angkatan 2020 terkhusus konsentrasi keuangan yang telah semangat dan berjuang dalam menggapai cita-cita bersama.

20. Terima kasih untuk diri sendiri, terima kasih Elin Restiani, terima kasih sudah menjadi kuat, terima kasih sudah bisa membagi waktu untuk bisa sampai di penyelesaian skripsi ini. Terima kasih sudah bisa melewati semua ombak yang datang, selalu sabar, rendah hati dan bisa mengalahkan semua kebisingan di kepala. Kamu hebat.

Penulis banyak mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam penulisan skripsi ini semoga semua amal dan ibadah yang dilakukan mendapatkan balasan dari Allah swt. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk semua orang yang membaca. Aamiin

Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairot

Wassalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh

Palembang, Mei 2024

Elin Restiani

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Luar	i
Halaman Judul	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiat	iii
Halaman Tanda Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Motto dan Persembahan.....	v
Halaman Prakata	vi
Daftar Isi	x
Daftar Gambar	xii
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Lampiran	xv
Abstrak.....	xvi
<i>Abstract</i>	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan Penelitian	15
D. Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	16
A. Landasan Teori.....	16
B. Penelitian Sebelumnya.....	27
C. Kerangka Pemikiran.....	30
D. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	32

A. Jenis Penelitian.....	32
B. Lokasi Penelitian.....	33
C. Operasional Variabel.....	33
D. Populasi dan Sampel	34
E. Data yang Diperlukan	37
F. Metode Pengumpulan Data.....	37
G. Analisis Data dan Teknik Analisis.....	38
H. Jadwal Penelitian.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Hasil Penelitian	49
B. Pembahasan Hasil Penelitian	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	91
A. Kesimpulan	91
B. Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN.....	

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Rata-Rata Harga Saham Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	7
Gambar I.2 Rata-Rata Nilai Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022	8
Gambar I.3 Rata – Rata Likuiditas (CR) dan Nilai Perusahaan (Tobin’s Q) Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2020.....	9
Gambar I.4 Rata-Rata Profitabilitas (ROA) dan Nilai Perusahaan (Tobin’s Q) Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2020.....	10
Gambar I.5 Rata-Rata Solvabilitas (DPR) dan Nilai Perusahaan (Tobin’s Q) Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2020	11
Gambar I.6 Rata-Rata Aktivitas (TAT) dan Nilai Perusahaan (Tobin’s Q) Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2020	12
Gambar I.7 Rata-Rata Kebijakan Dividen (DPR) dan Nilai Perusahaan (Tobin’s Q) Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2020	13
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	31
Gambar IV. I Hasil Output SPSS Uji P-Plot.....	71
Gambar IV.2 Hasil Output SPSS Uji Heteroskedasitas	73

DAFTAR TABEL

Tabel III.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian	33
Tabel III.2 Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Industri	
Tahun 2019-2022	36
Tabel III.3 Jadwal Penelitian	49
Tabel IV.1 Nilai Perusahaan Sektor Industri Tahun 2019-2022.....	58
Tabel IV.2 Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Pada Perusahaan Sektor Industri	
Tahun 2019-2022	60
Tabel IV.3 Profitabilitas (<i>Return On Assets</i>) Pada Perusahaan Sektor	
Industri Tahun 2019-2022.....	62
Tabel IV.4 Solvabilitas (<i>Debt To Assets Ratio</i>) Pada Perusahaan Sektor	
Industri Tahun 2019-2022.....	64
Tabel IV.5 Aktivitas (<i>Total Assets Turnover</i>) Pada Perusahaan Sektor	
Industri Tahun 2019-2022.....	66
Tabel IV.6 Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Tahun	
2019-2022.....	68
Tabel IV.7 Hasil Output SPSS Uji Kolmogorov Smirnov.....	70
Tabel IV.8 Hasil Output SPSS Uji Multikolinieritas.....	72
Tabel IV.9 Hasil Output SPSS Uji Moderated Regression Analys (MRA)	
Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan yang di	
Moderasi Kebijakan Dividen	74
Tabel IV.10 Model Summary Likuiditas dan Nilai Perusahaan Terhadap	
Kebijakan Dividen	75

Tabel IV.11 Hasil Output SPSS Uji Moderated Regression Analys (MRA) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen	77
Tabel IV.12 Model Summary Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	78
Tabel IV.13 Hasil Output SPSS Uji Moderated Regression Analys (MRA) Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen	80
Tabel IV.14 Model Summary Solvabilitas dan Nilai Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	81
Tabel IV.15 Hasil Output SPSS Uji Moderated Regression Analys (MRA) Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan yang di Moderasi Kebijakan Dividen	83
Tabel IV.16 Model Summary Aktivitas dan Nilai Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Jadwal Penelitian
Lampiran 2 Populasi Sektor Industri Dalam Pemilihan Kriteria
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas
Lampiran 4 Hasil Uji P-Plot.....
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinieritas.....
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedasitas.....
Lampiran 7 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....
Lampiran 8 Sertifikat AIK
Lampiran 9 Sertifikat Pengantar Aplikasi Komputer.....
Lampiran 10 Sertifikat Aplikasi Komputer.....
Lampiran 11 Sertifikat SKPI I
Lampiran 12 Sertifikat SKPI II.....
Lampiran 13 Sertifikat SKPI III.....
Lampiran 14 Sertifikat SKPI IV
Lampiran 15 Sertifikat SPSS
Lampiran 16 Kartu Bimbingan Skripsi.....
Lampiran 17 Surat Keterangan Riset
Lampiran 18 Surat Keterangan Lunas BPP
Lampiran 19 Surat Cek Plagiarisme Turnitin
Lampiran 20 Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi.....
Lampiran 21 Biodata Penulis
Lampiran 22 Jurnal

Abstrak

Elin Restiani / 212020239 / 2024 / Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Industri

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Kinerja keuangan yang digunakan pada penelitian ini yaitu likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan aktivitas. Variabel nilai perusahaan dihitung menggunakan Tobins'Q, likuiditas menggunakan *Cash Ratio*, profitabilitas menggunakan *Return On Assets*, solvabilitas *Debt To Assets Ratio* dan kebijakan dividen *Current Assets Turnover*. Populasi dalam penelitian ini menggunakan sektor perusahaan industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022 sebanyak 63 perusahaan. Jenis penelitian dalam penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Sampel dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor industri sebanyak 41 perusahaan yang didapat melalui kriteria yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi moderasi (*Moderated Regression Analysis*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen mampu memoderasi solvabilitas dan aktivitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kinerja Keuangan, Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas, Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen.

Abstract

Elin Restiani / 212020239 / 2024 / Effect of Financial Performance on Firm Value With Dividend Policy as a Moderation Variable in Industrial Sector Companies.

This study aims to see how the effect of financial performance on company value with dividend policy as a moderation variable. The financial performance used in this study is liquidity, profitability, solvency and activity. Variable company value is calculated using Tobins'Q, liquidity using Cash Ratio, profitability using Return On Assets, solvency Dept To Assets Ratio and dividend policy Current Assets Turnover. The population in this study uses the sector of industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2022 period as many as 63 companies. The type of research in this study is associative research. The sample in this study is 41 industrial sector companies obtained through criteria listed on the Indonesia Stock Exchange. The analysis technique used in this study is moderation regression analysis (MRA). The results of this study show that dividend policy is not able to moderate the relationship between liquidity and profitability to company value. Meanwhile, dividend policy is able to moderate solvency and activity against company value.

Key Word : Financial Performance, Liquidity, Profitability, Solvability, Activity, Firm Value and Dividend Policy

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran di pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan, nilai perusahaan sangat krusial menjadi objek utama bagi perusahaan untuk terus meningkatkan nilai perusahaan menjadi kelangsungan hidup perusahaan selanjutnya (*going concern*) (Harmono, 2018:50). Nilai perusahaan merupakan kinerja perusahaan yang dilihat dari harga saham suatu perusahaan. Faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kinerja keuangan.

Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar (Francis Hutabarat, 2020:2). Kinerja keuangan dapat dinilai dengan beberapa cara seperti analisis perbandingan rasio keuangan. Rasio keuangan adalah salah satu bentuk atau alat perhitungan dengan menggunakan laporan keuangan yang berfungsi sebagai alat ukur terhadap kondisi keuangan suatu perusahaan (Nurhana, *et al.* 2023:11). Rasio keuangan adalah perhitungan rasio dengan menggunakan laporan keuangan yang mempunyai fungsi menjadi alat ukur dalam menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan (Francis Hutabarat, 2020:20).

Rasio keuangan dan nilai perusahaan mempunyai hubungan yang erat. Rasio keuangan ada banyak jumlahnya dan setiap rasio mempunyai kegunaannya masing-masing. Jika rasio tersebut tidak mempresentasikan tujuan dari analisis yang akan dilakukan maka rasio tersebut tidak akan di pergunakan, karena dalam konsep keuangan dikenal namanya fleksibilitas, artinya rumus atau berbagai bentuk formula yang digunakan harusla sesuai dengan kasus yang di teliti (Fahmi, 2018:46). Penilaian kinerja keuangan perusahaan salah satunya dapat menggunakan analisis rasio. Analisis rasio keuangan merupakan analisis yang paling sering di lakukan untuk menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan dibandingkan dengan alat analisis keuangan lainnya (Nurhana, *et al.* 2023:14).

Jenis rasio keuangan yang sering digunakan sebagai pengukuran yaitu likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan aktivitas. Likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek yang berupa hutang hutang jangka pendek. Rasio ini ditunjukan dari besar kecilnya aktiva lancar dan seberapa cepat (likuid) perusahaan memenuhi kinerja keuangannya, umumnya kewajiban jangka pendek yaitu kewajiban hutang yang kurang dari satu periode/tahun (Sujarweni, 2019:60). Tingkat likuiditas yang tinggi akan menunjukkan posisi perusahaan yang baik di mata kreditur karena perusahaan dianggap dapat memenuhi kewajibannya kepada kreditur tepat waktu (Sujarweni, 2019:60).

Profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang ditunjukkan dari laba yang dihasilkan dari penjualan atau dari pendanaan investasi (Kasmir, 2019). Profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kesehatan dan kelangsungan suatu perusahaan. Rendahnya profitabilitas dapat memicu sejumlah masalah, termasuk kesulitan keuangan, ketidakstabilan operasional, dan penurunan kepercayaan dari pemangku kepentingan. Oleh karena itu, memantau dan meningkatkan profitabilitas merupakan fokus penting bagi keberlanjutan suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio profitabilitas maka semakin baik bagi perusahaan (Kasmir, 2018).

Solvabilitas atau leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang (Kasmir 2019:53). Semakin besar rasio ini, akan semakin tidak menguntungkan karena akan semakin besar risiko yang ditanggung atas kegagalan yang mungkin terjadi di perusahaan dengan mengalami penyusutan nilai aktiva (Kasmir, 2018:158). Rasio solvabilitas digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh kewajibannya, baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka Panjang. Semakin tinggi nilai rasio ini maka semakin menurun kinerja perusahaan. Sebaliknya semakin rendah nilai rasio solvabilitas maka semakin baik kinerja perusahaan.

Aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aset yang dimilikinya (Kasmir 2019:174). Semakin tinggi perputaran total aset suatu perusahaan maka akan menghasilkan tingkat aktivitas perusahaan yang tinggi. Rasio aktivitas adalah alat analisis keuangan yang memberikan wawasan tentang seberapa efisien suatu perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan penjualan atau pendapatan. Rasio ini membantu mengukur sejauh mana perusahaan memanfaatkan asetnya untuk mendukung operasionalnya. Jika nilai rasio aktivitas kecil, ini dapat mengindikasikan adanya potensi masalah atau kekurangan dalam manajemen aset perusahaan. Nilai rasio aktivitas yang rendah dapat mencerminkan efisiensi operasional yang kurang baik atau kebijakan manajemen yang tidak optimal terkait dengan pengelolaan persediaan, piutang, atau aset lainnya.

Suatu nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen. Kebijakan dividen merupakan pengambilan keputusan tentang apakah laba yang diperoleh perusahaan dalam suatu periode akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa datang dan berapa banyak yang harus ditanam kembali (laba ditahan) sebagai pembiayaan investasi di masa datang. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka hal tersebut akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana internal finansial perusahaan (Ifafah & Suryono, 2020). Kebijakan

dividen dalam penelitian ini dijadikan sebagai variabel pemoderasi karena kebijakan dividen menjadi pusat perhatian banyak pihak, diantaranya oleh pemegang saham, kreditor, maupun pihak eksternal lainnya yang memiliki kepentingan dari informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan.

Kebijakan dividen digunakan oleh para perusahaan untuk memperlihatkan kepada investor dan pihak lainnya yang berhubungan dengan stabilitas dan prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang. Kebijakan dividen juga berkaitan erat dengan penilaian kinerja perusahaan dan berguna untuk mempengaruhi kesempatan investasi perusahaan, harga saham, struktur finansial, arus pendanaan dan posisi likuiditas. Dengan kata lain, kebijakan dividen menyediakan informasi mengenai nilai dan kinerja perusahaan.

Perusahaan industri merupakan sektor yang layak untuk dilirik dengan pertumbuhan besaran presentasi kenaikan bervariasi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sektor industri diyakini sebagai sektor yang dapat memimpin sektor-sektor lain dalam sebuah perekonomian yang maju. Produk-produk industrial selalu memiliki dasar tukar (*term of trade*) yang tinggi atau lebih menguntungkan serta menciptakan nilai tambah yang besar dibanding produk-produk sektor lain. Pada awal tahun 2023, kinerja industri pengolahan menunjukkan ekspansi. Nilai IKI pada Januari 2023 menunjukkan angka 51,54, meningkat tajam dibandingkan IKI Desember tahun 2022 yang sebesar 50,9. IKI merupakan indikator derajat keyakinan atau tingkat optimisme industri pengolahan terhadap kondisi perekonomian.

IKI menggambarkan kondisi industri pengolahan dan prospek kondisi bisnis enam bulan ke depan di Indonesia. Peningkatan nilai Indeks Kepercayaan Industri (IKI) pada bulan Januari 2023 terjadi pada semua variabel pembentuk Indeks Kepercayaan Industri (IKI). Kepercayaan industri pengolahan meningkat disebabkan oleh peningkatan pesanan baru (nilai indeks sebesar 51,14), peningkatan produksi (nilai indeks sebesar 50,35), dan penurunan volume persediaan produk (nilai indeks sebesar 54,34). Peningkatan nilai Indeks Kepercayaan Industri (IKI) bulan Januari 2023 yang cukup tinggi bersumber dari perubahan variabel IKI Pesanan Baru dengan kenaikan sebesar 1,07 dari 50,07 pada Desember 2022. Hal tersebut diduga banyak industri yang memperbaharui kontraknya, sehingga banyak industri yang mendapatkan pesanan baru. Nilai indeks yang meningkat terbesar kedua terjadi pada komponen Produksi, yaitu sebesar 0,32 (kemenperin.go.id).

Memaksimalkan nilai perusahaan sebagai upaya untuk mensejahterakan para pemegang saham. Harga saham di setiap perusahaan menginginkan saham tersebut dijual dan mempunyai potensi harga yang tinggi sehingga investor tertarik untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan tersebut. Meningkatnya harga saham tersebut mencerminkan bahwa nilai perusahaan juga meningkat dalam perusahaan tersebut. Sebelum membuat keputusan untuk membeli atau menjual saham setiap investor tentunya akan melakukan analisis. Naik turunnya harga saham dipasar saham menjadi fenomena yang menarik untuk dibicarakan. Harga

saham ditentukan oleh berbagai faktor, termasuk kinerja keuangan perusahaan, ekspektasi pasar, kondisi ekonomi dan faktor-faktor lain yang mempengaruhi permintaan dan penawaran. Harga saham pada perusahaan sektor industri ada yang mengalami kenaikan dan ada juga yang mengalami penurunan di pasar bursa periode 2019-2022. Berikut ini menampilkan grafik rata-rata harga saham perusahaan sektor industri periode 2019-2022.

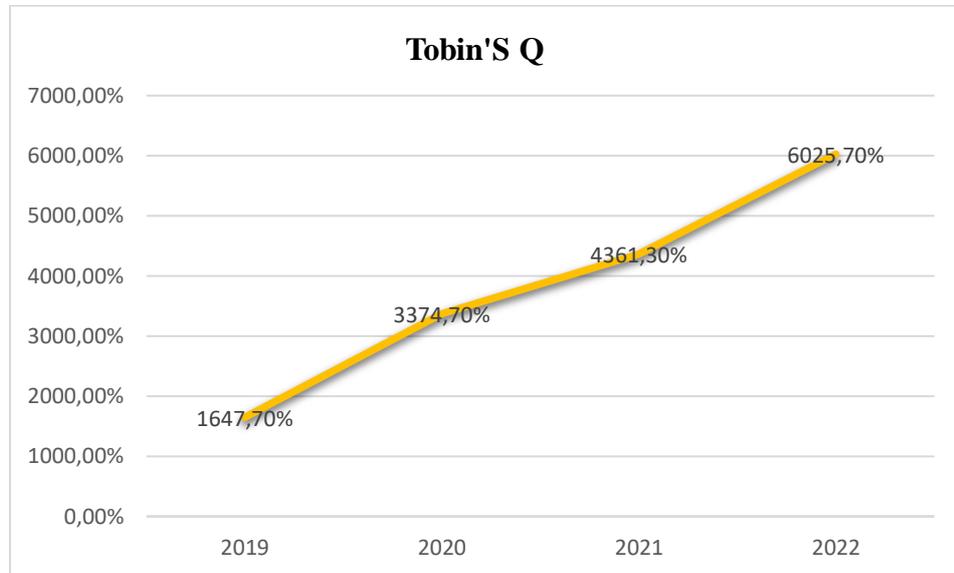


Sumber : Idx.co.id, data diolah (penulis, 2024)

Gambar I.1
Rata-Rata Harga Saham Sektor Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan Gambar I.1 di atas dapat disimpulkan bahwa rata-rata harga saham sektor industri mengalami penurunan pada tahun 2020 sebesar Rp 0,21 dari tahun sebelumnya dan mengalami peningkatan kembali pada tahun 2022 sebesar Rp 0,26 dari tahun sebelumnya. Data tersebut bisa menjadi acuan para investor untuk menanamkan sahamnya ke perusahaan sektor industri tersebut. Investor juga mengamati suatu perusahaan dari kinerja keuangan perusahaan tersebut maka perusahaan harus

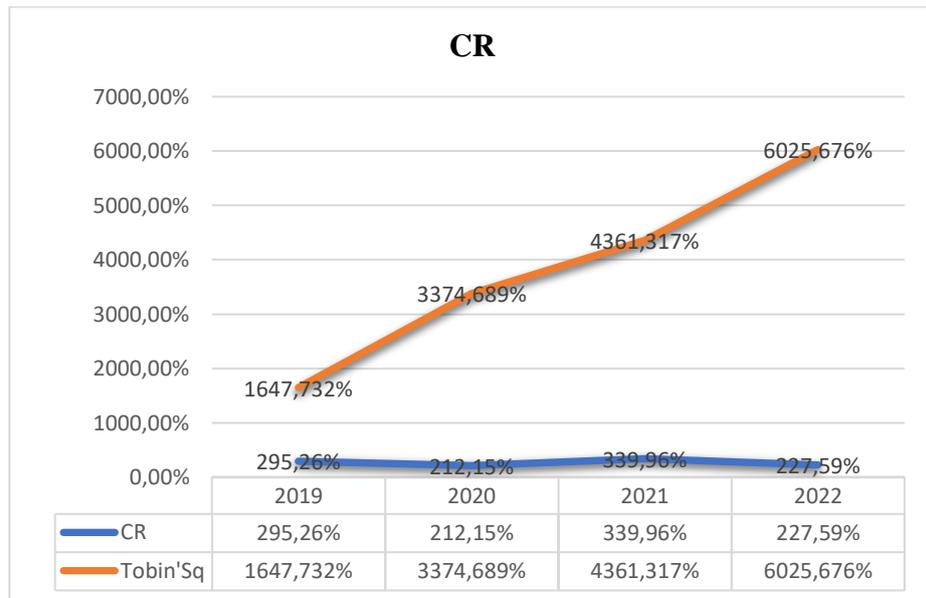
meningkatkan kinerja keuangannya agar para investor berminat untuk berinvestasi.



Sumber : idx.co.id, data diolah (penulis 2024)

Gambar I.2
Rata – Rata Nilai Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2019-2022

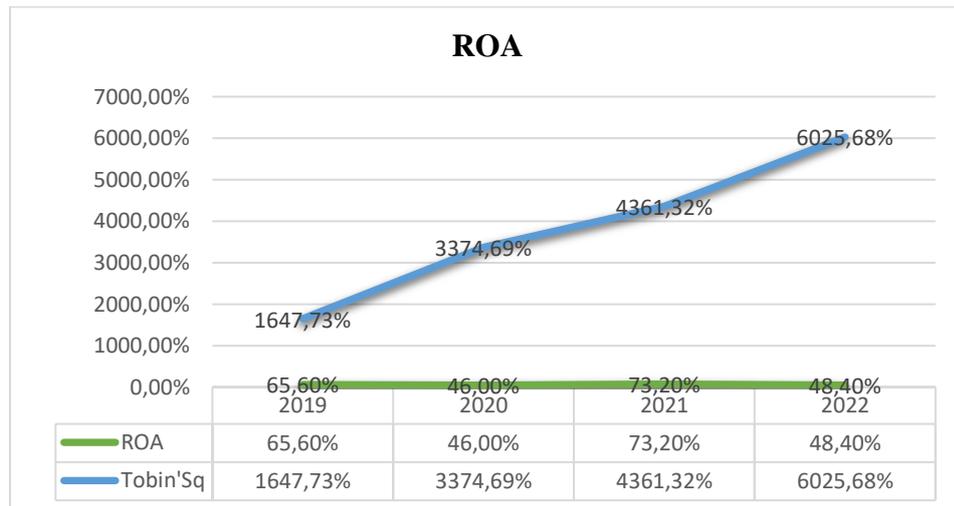
Berdasarkan Gambar I.2 menunjukkan bahwa rata rata nilai perusahaan pada sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022 mengalami peningkatan yang artinya nilai perusahaan tersebut baik. Peningkatan tersebut dapat menjadi acuan oleh para masyarakat dan para investor untuk melihat prospek perusahaan untuk masa yang akan datang.



Sumber : idx.co.id, data diolah (penulis 2024)

Gambar I.3
Rata – Rata Likuiditas (CR) dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q)
Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-
2020

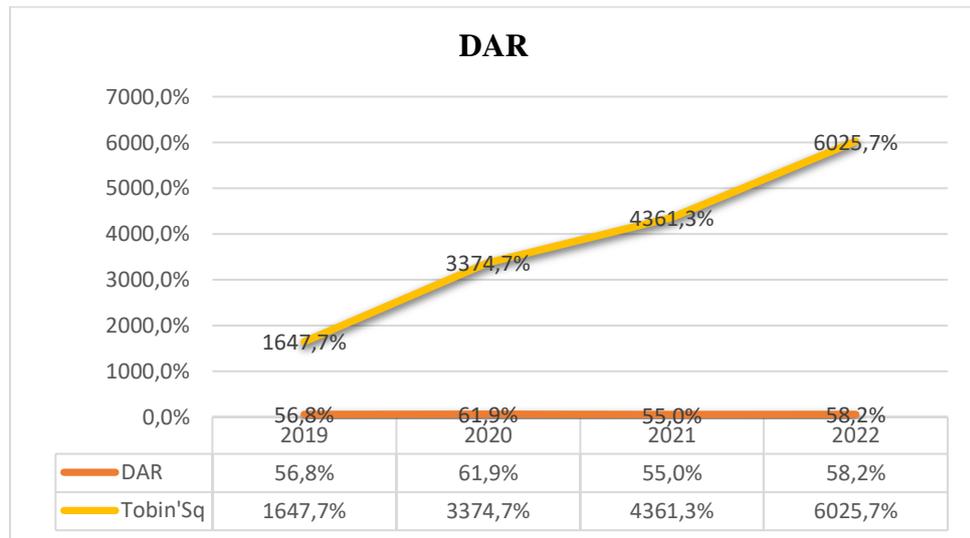
Berdasarkan Gambar I.3 diatas dinyatakan bahwa rata-rata likuiditas dan nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2019 sebesar 295,26% , pada tahun 2020 mengalami penurunan menjadi 212,15% , pada tahun 2021 terjadi peningkatan menjadi 339,96% dan pada tahun 2022 mengalami penurunan menjadi 227,59%. Hasil dari Gambar I.3 tersebut menunjukkan bahwa terjadi tidak signifikan antara likuiditas dan nilai perusahaan karena cenderung terjadi penurunan terhadap likuiditas. Pada tahun 2020 dan 2022 tidak terjadi keseimbangan dengan nilai perusahaan di karenakan menurunnya tingkat likuiditas perusahaan.



Sumber : idx.co.id, data diolah (penulis 2024)

Gambar I.4
Rata – Rata Profitabilitas (ROA) dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q)
Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 -
2022

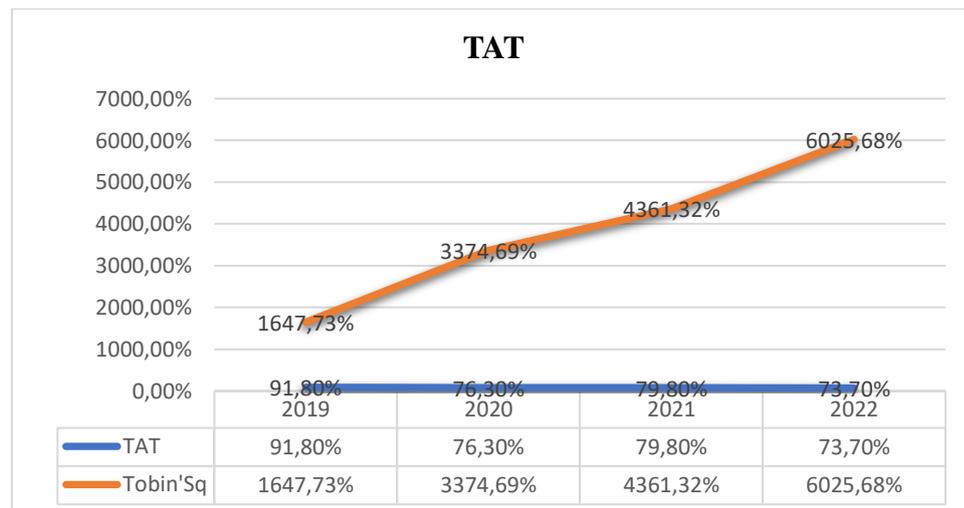
Berdasarkan Gambar I.4 diatas dinyatakan bahwa rata rata profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022 juga terjadi fluktuasi. Pada tahun 2019 sebesar 65,60%, pada tahun 2020 mengalami peningkatan menjadi 46%, pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi 73,20% dan pada tahun 2020 mengalami peningkatan menjadi 48,40%. Hasil dari Gambar I.4 tersebut menunjukkan bahwa terjadi tidak signifikan antara profitabilitas dan nilai perusahaan karena cenderung terjadi penurunan terhadap profitabilitas pada tahun 2020 dan tahun 2022 menyebabkan keadaan perusahaan tidak baik.



Sumber : idx.co.id, data diolah (penulis, 2024)

Gambar I.5
Solvabilitas (DAR) Sekto Industri yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2019-2022

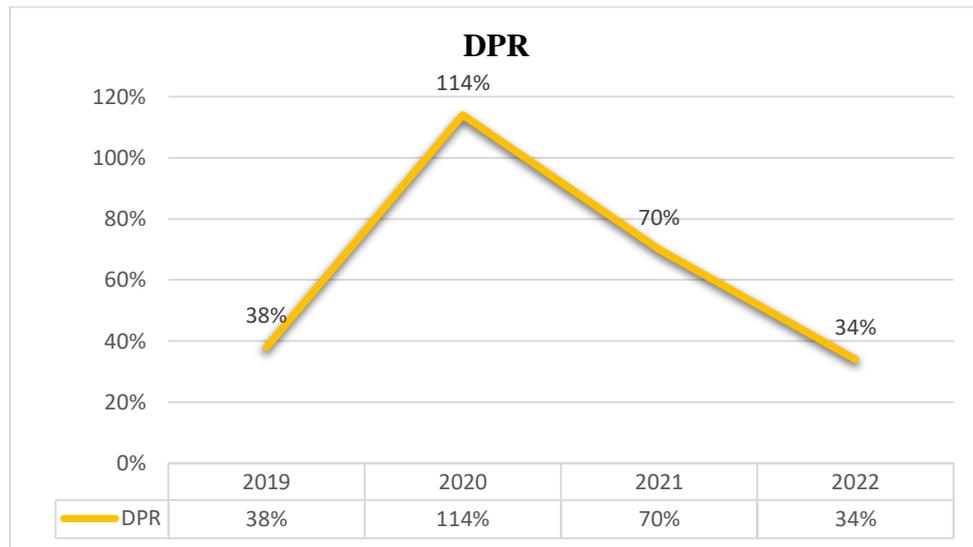
Berdasarkan Gambar I.5 diatas dinyatakan bahwa rata rata profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022 terjadi fluktuasi. Pada tahun 2019 sebesar 56,8%, pada tahun 2020 mengalami kenaikan menjadi 61,9%, pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi 55,0% dan pada tahun 2022 mengalami kenaikan menjadi 58,2%. Hasil dari Gambar I.5 tersebut menunjukkan bahwa terjadi tidak signifikan antara solvabilitas dan nilai perusahaan karena cenderung terjadi penurunan terhadap solvabilitas pada tahun 2021.



Sumber : idx.co.id, data diolah (penulis, 2024)

Gambar I.6
Aktivitas (TAT) Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2019-2022

Berdasarkan Gambar I.6 dapat dilihat rata rata aktivitas dan nilai perusahaan pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2019 sebesar 91,8%, pada tahun 2020 mengalami penurunan menjadi 76,3%, pada tahun 2021 mengalami kenaikan menjadi 79,8%, dan pada tahun 2022 mengalami penurunan menjadi 73,7%. Hasil dari Gambar I.6 tersebut menunjukkan bahwa terjadi tidak signifikan antara aktivitas dan nilai perusahaan karena cenderung terjadi penurunan terhadap aktivitas karena terjadi penurunan pada tahun 2020 dan tahun 2022



Sumber : idx.co.id, data diolah (penulis, 2024)

Gambar 1.7
Rata-Rata Kebijakan Dividen (DPR) Sektor Industri yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022

Berdasarkan Gambar I.7 dapat dilihat rata rata kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2022. Pada tahun 2019 sebesar 38%, pada tahun 2020 mengalami kenaikan menjadi 114%, pada tahun 2021 mengalami penurunan menjadi 70%, dan pada tahun 2022 mengalami penurunan menjadi 34%.

Penelitian yang dilakukan oleh Rutin, Triyonowati dan Djawoto (2019) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan menurut Shofia Alifa Hamidah, Dailibas (2022) likuiditas secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Yulinda Putri dan Triyono (2022) menyatakan bahwa profitabilitas mempengaruhi nilai suatu

perusahaan, sedangkan menurut Shofia Alifa Hamidah, Dailibas (2022) profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Difa Restu Prabowo dan Hidayat Wiweko (2022) menyatakan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan Rutin, Triyonowati dan Djawoto (2019) menyatakan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Yulinda Putri dan Triyono (2022) menyatakan bahwa aktivitas mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan diatas bahwa dan perbandingan dengan hasil penelitian terdahulu (research gap) yang berbeda-beda, maka penulis tertarik untuk mengambil penelitian yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri”**

B. Rumusan Masalah

1. Adakah pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen?
2. Adakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen?
3. Adakah pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen?
4. Adakah pengaruh aktivitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen.
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen.
3. Untuk mengetahui pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen
4. Untuk mengetahui pengaruh aktivitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Penelitian ini dilakukan untuk mengaplikasikan praktek dan teori yang diperoleh selama masa perkuliahan khususnya dalam konsentrasi keuangan.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi manajemen perusahaan dan pada pihak-pihak yang berkaitan dengan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Almamater

Penelitian ini dilakukan untuk menjadi sumber referensi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Alifa, Shofia Hamidah dan Dailibas. (2022).” *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan, Vol 8. Hal 537-552.
- Askari, M. Zakariah, et all. (2020). “*Metodologi Penelitian*”. Yayasan Pondok Pesantren Al Mawaddah Warrahmah Kolaka.
- Brigham Eugene F & Houston Joel f. (2020). ”*Dasar Dasar Manajemen Keuangan (Edisi 14)*”. Jakarta: Salemba Empat.
- Dhea, Nurhana Parlina, dkk. (2023).” *Analisis Rasio Keuangan Sebagai Salah Satu Alat Ukur Kinerja Keuangan*”. Ruang Tentor
- Fahmi. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2018). “*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS*”. Edisi Sembilan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Harmono. (2018). “*Manajemen Keuangan*”
- Hery, S.E., M.Si., CRP., RSA., CFRM. (2018).”*Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*”. Jakarta : PT Grasindo.
- Hutabarat, Francis dan Gita Puspitasari. (2020). ”*Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*”. Banten: Desanta Muliavisitama.
- Ifafah & Suryono. (2019). “*Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen*”. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol 9. No.4.
- Indrarini, Silvia. (2019).”*Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*”. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Kasmir. (2018). “*Analisis Laporan Keuangan*”

Kasmir. (2019).”*Pengantar Manajemen Keuangan*”. Jakarta: Kencana.

Kementerian Perindustrian Indonesia, Website resmi (Online) URL : [Kementerian Perindustrian \(kemenperin.go.id\)](http://kemenperin.go.id)

Musthafa. (2017). “*Manajemen Keuangan*”. Yogyakarta: CV. Andi Offset

Novita, Putri Setiawati dan Anggita Langgeng Wijaya.2022. “*Pengaruh Kinerja Keuangan dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan*”. Jurnal Ilmiah Akuntansi, Vol 20. Hal 203-214.

Putri, Yulinda dan Triyono. (2022).”*Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*”. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol 10. Hal 367-373.

PT Bursa Efek Indonesia. (2023). Website resmi (Online) URL : [PT Bursa Efek Indonesia \(idx.co.id\)](http://idx.co.id)

Restu, Difa Prabowo dan Hidayat Wiweko. (2022).” *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*”. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol 11. Hal 1125-1136.

Rutin, Triyonowati dan Djawoto. (2019). “*Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating*”. Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan, Vol 6. Hal 126-142.

Simangunsong, Adi dan Agus Solikhin. (2022). “*Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating)*”. Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan, Vol 11. No. 03

Sugiyono. (2018). ”*Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*”. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2019). “*Metode Penelitian Pendidikan (Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, R&d dan Penelitian Pendidikan)*”

Sujarweni, V. W. (2019). “*Analisis Laporan Keuangan*”