

**KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH LIKUIDITAS,
LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Suatu Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada Tahun 2016 - 2018)

S K R I P S I

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
guna menyelesaikan studi akhir dan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank
S e m a r a n g



Oleh:

Nama : Archangela Leoni Harjaya Trijono
NIM : 16.05.52.0102
Program Studi : S.1 Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS STIKUBANK
S E M A R A N G
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN



Manuskrip Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun disetujui untuk mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

**KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH LIKUIDITAS,
LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Suatu Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) pada Tahun 2016 - 2018)

Oleh:
Archangela Leoni Harjaya Trijono
NIM: 16.05.52.0102
Program Studi S.1 Akuntansi
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank
Semarang

Semarang, 5 Desember 2019
Dosen Pembimbing



Dr. Sunarto, M.M
NIDN. 0605106201

HALAMAN PENGESAHAN



KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Suatu Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2016 - 2018)

Oleh:
Archangela Leoni Harjaya Trijono
NIM: 16.05.52.0102
Program Studi Strata 1 (S1) Akuntansi

Hasil Penelitian dalam skripsi ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pendaftaran Skripsi dan skripsi telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Stikubank Semarang pada tanggal: 28 Januari 2019

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing
(Merangkap Penguji I)

(Dr. Sunarto, M.M)
NIDN. 0605106201

Penguji II

(Arief Himmawan, D.N., SE, AK, MM, CA, CPA)
NIDN. 0605067301

Penguji III

(Titiek Suwari, SE, MM, Ak, CA)
NIDN. 0625025901



Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis

(Dr. Gus Soliha, S.E., M.Si)
NIDN. 0027037101

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Archangela Leoni Harjaya Trijono

NIM : 16.05.52.0102

Program Studi : S1-Akuntansi

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang saya susun dengan judul: KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan, pendapat, atau pemikiran dari penulis lain, yang saya aku seolah – olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri itu. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah – olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dari hasil ujian skripsi ini.

Semarang, 28 Januari 2020



(Archangela Leoni H.T)

MOTTO

Janganlah menunda pekerjaan!

Semakin menunda pekerjaan maka semakin pula menunda kesuksesan

Kesempatan itu bukanlah kebetulan yang terjadi begitu saja namun sebenarnya kita yang menciptakan kesempatan itu. Jadi, jangan pernah lengah!

Jangan pernah membandingkan waktu kita dengan waktu orang lain. Karena Tuhan sudah memberikan waktu yang tepat di masing – masing orang

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur kepada Tuhan yang maha Esa, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ayah saya tercinta yang sudah di surga, Ayah Trijono. Ayah yang semasa hidupnya selalu mendukung saya dan berjuang keras untuk mewujudkan mimpi - mimpi saya.
2. Bunda yang sangat saya cintai, Bunda Lestari. Bunda yang saat ini berjuang keras sebagai *single parent* untuk menghidupi kelima anaknya, dan selalu memberikan cinta kasih sayang serta doanya ke saya.
3. Kakak yang saya sayangi, Kakak Stephen. Kakak satu - satunya yang selalu membantu, menemani dan memberi motivasi kepada saya untuk menyelesaikan studi saya di Universitas Stikubank (Unisbank) Semarang.
4. Adik – adik yang saya sayangi (Buyung, Nana dan Nicke). Adik – adik yang selalu memberi dorongan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang yang telah sabar membimbing dan memberi ilmu pengetahuan bagi saya hingga skripsi ini dapat selesai
6. Sahabat – sahabat saya khususnya Maya, Berta, Nella dan Vania yang selalu setia menemani saya dikala senang maupun sedih, mendoakan saya, dan selalu mendukung saya hingga selesainya skripsi ini.
7. Kakak – kakak tingkat kelas khususnya Mbak Heni dan Mbak Agnes yang selalu bersedia direpotin untuk berbagi pengalaman hingga skripsi ini dapat selesai.
8. Beserta teman – teman saya yang tidak dapat saya sebutkan satu – persatu di atas.



(Archangela Leoni H.T)

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji serta menganalisis likuiditas, *leverage*, profitabilitas pada nilai perusahaan dan variabel moderasinya adalah kebijakan dividen. Populasi data yang dicantumkan di penelitian ini yaitu keseluruhan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode tiga tahun terakhir ini yaitu tahun 2016 – 2018.

Metode pengambilan sampel di penelitian ini menggunakan metode pemilihan sampel nonprobabilitas (*non-probability sampling method*) dengan teknik *purposive sampling*. Model regresi di penelitian ini menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian ini menjelaskan nilai perusahaan tidak dipengaruhi likuiditas dan profitabilitas, nilai perusahaan dipengaruhi positif oleh *leverage*. Likuiditas pada nilai perusahaan tidak dapat dimoderasikan oleh kebijakan dividen, sedangkan *leverage* pada nilai perusahaan dapat diperlemah oleh kebijakan dividen dan profitabilitas pada nilai perusahaan dapat diperkuat oleh kebijakan dividen.

Kata Kunci: Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study has the aim to test and analyze liquidity, *leverage*, profitability at firm value and the moderating variable is dividend policy. The population data included in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the last three years period of 2016 - 2018.

The sampling method in this study uses the *non-probability sampling method* with a *purposive sampling technique*. The regression model in this study uses *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

The results of this study explain the value of the company is not affected by liquidity and profitability, the value of the company is affected positively by leverage. Liquidity on firm value cannot be moderated by dividend policy, while leverage on firm value can be weakened by dividend policy and profitability at firm value can be strengthened by dividend policy.

Keywords: Liquidity, Leverage, Profitability, Dividend Policy, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa yang telah memberikan berkat dan rahmat-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Suatu Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2016 – 2018)” dengan sebaik-baiknya.

Skripsi ini disusun dan diselesaikan untuk memenuhi salah satu persyaratan kelulusan mahasiswa S-1 Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank (Unisbank) Semarang agar mendapat gelar sarjana akuntansi. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Dr. Safik Faozi, S. H., M. Hum, selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang
2. Dr. Euis Soliha S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis
3. Cahyani Nuswandari, SE, M.Si, Akts selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi
4. Dr. Sunarto, M.M, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan sabar membimbing dan memberi pengarahan terhadap penyusunan skripsi ini
5. Seluruh dosen Unisbank yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat
6. Para dosen penguji yang telah memberi kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi ini
7. Orang tua penulis yang telah memberikan dukungan dan bantuan secara material dalam pembuatan skripsi
8. Teman – teman sekalian yang turut membantu penyelesaian skripsi ini
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Demikianlah yang dapat penulis sampaikan dalam penulisan skripsi ini. Tiada gading yang tak retak, begitu pula dengan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan oleh penulis agar dapat menjadi lebih baik lagi bagi penulis. Semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 5 Desember 2019



Penyusun

Archangela Leoni Harjaya T

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.v
MOTTO	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	Error! Bookmark not defined.i
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ixx
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3 Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.4 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	Error!
2.1 Telaah Pustaka.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Teori Pecking Order (<i>Pecking order theory</i>) ...	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 Likuiditas	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 Leverage.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.6 Profitabilitas.....	Error! Bookmark not defined.

2.1.7 Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
2.2 Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.3 Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.3.2 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.3.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.3.5 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.3.6 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.4 Model Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN.....	Error! Bookmark not defined.
3.1 Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2 Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.3 Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.4 Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.5 Definisi Konsep dan Definisi Operasional.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.1 Variabel Dependen.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.2 Variabel Independen	Error! Bookmark not defined.
3.5.3 Variabel Moderasi.....	Error! Bookmark not defined.
3.6 Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.6.1 Statistika Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.2 Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.

3.6.4 Pengujian Model	Error! Bookmark not defined.
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN....	Error! Bookmark not defined.
4.1 Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.3 Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.4 Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
4.5 Uji Model	Error! Bookmark not defined.
4.6 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	Error! Bookmark not defined.
4.7 Uji Hipotesis (Uji Statistik T)	Error! Bookmark not defined.
4.8 Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
BAB Y PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
5.1 Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2 Keterbatasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
5.3 Rekomendasi	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata – Rata Perusahaan Manufaktur Tahun 2016 – 2018.....	7
Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1	Pengukuran Variabel.....	36
Tabel 3.2	Pengambilan Keputusan.....	40
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	46
Tabel 4.2	Analisis Deskriptif Sebelum Outlier.....	47
Tabel 4.3	Analisis Deskriptif Setelah Outlier.....	48
Tabel 4.4	Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	50
Tabel 4.5	Uji Normalitas Setelah Outlier.....	51
Tabel 4.6	Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.7	Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.8	Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4.9	Uji Statistik F.....	57
Tabel 4.10	Koefisien Determinasi.....	57
Tabel 4.11	<i>Model Regression Analysis</i>	58
Tabel 4.12	Uji Statistik T.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penelitian.....	28
Gambar 4.1	Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	56

