

**DAMPAK FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:
LEVIA YANUARITA HERMIDA
18012010001/FEB/EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR
2022**

**DAMPAK FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh:

LEVIA YANUARITA HERMIDA
18012010001/FEB/EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2022**

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI

**DAMPAK FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang diajukan Oleh :

Levia Yanuarita Hermida
1812010001/FEB/EM

Disetujui untuk Ujian Skripsi oleh

Pembimbing



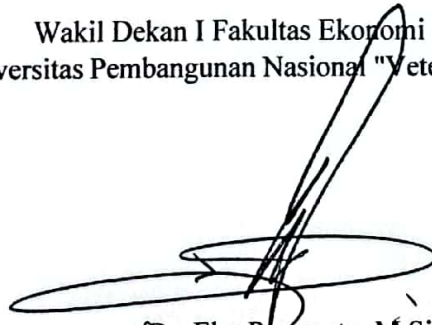
Prof. Dr. Yuniningsih., SE, Msi
NIP. 197006202021212001

tanggal :

18/5/22

Mengetahui

Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



Dr. Eko Purwanto, M.Si.
NIP. 195903291987031001

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

**DAMPAK FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

Levia Yanuarita Hernida
18012010001/FEB/EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 27 Juli 2022**

Koordinator Program Studi

Sulastri Irbayuni, S.E., M.M
NIP. 196206161989032001

Pembimbing Utama

Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si
NIP. 197006202021212001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT
NIP. 195908281990031001

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Levia Yanuarita Hermida

NPM : 18012010001

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang berjudul:

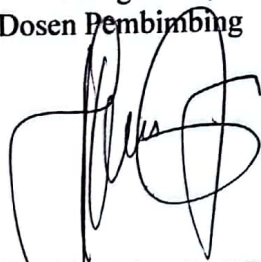
“Dampak Faktor Fundamental Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

Merupakan hasil karya tulis ilmiah sendiri dan bukan merupakan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik oleh pihak lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan saya bersedia menerima konsekuensi apapun sesuai aturan yang berlaku apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Surabaya, 28 Juli 2022

Mengetahui,
Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Yuniningsih, SE., MSi.
NIP. 197006202021212001

Mahasiswa



Levia Yanuarita Hermida
NPM.18012010001

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan Rahmat, Hidayah, dan Anugerah-nya, sholawat serta salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad. Penulis bersyukur kepada Illahi Rabbi yang telah memberikan penulis Kesehatan dan kesempatan sehingga dapat menyusun dan menyelesaikan usulan penelitian yang berjudul Dampak Faktor Fundamental Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Tujuan dari penyusunan usulan penelitian ini adalah untuk memenuhi syarat akademis dalam menyelesaikan Pendidikan Sastra 1 Program Studi Manajemen pada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dengan adanya penulisan usulan penelitian ini dapat memberikan ilmu serta wawasan kepada penulis dan pembaca.

Dalam penyusunan usulan penelitian, penulis tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak internal maupun eksternal Universitas pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Sebagai penulis dari usulan penelitian ini mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah sehingga penulis mampu menyelesaikan usulan penelitian.
2. Bapak Prof. Dr. Ir Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE.MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran Jawa Timur”.

4. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, M.M, CFP selaku Kaprodi Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Sulastri Irbayuni, SE.MM selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, SE.MSi selaku Guru Besar Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur serta dosen pembimbing penyusunan usulan penelitian yang senantiasa selalu membimbing dan memberikan masukan dalam proses penyusunan penelitian hingga selesai.
7. Kedua orang tua, yaitu ayah dan ibu yang senantiasa telah mendoakan dan memberikan dukungan dalam segala aspek serta keluarga besar tercinta sehingga penulis dapat menyelesaikan usulan penelitian.
8. Luqman Ramadhan selaku teman kuliah, teman satu bimbingan skripsi, dan kekasih hati yang selalu memberikan dukungan dalam proses penyusunan usulan skripsi hingga selesai.
9. Irvinta Mestika Sari, Dwi Kumalasari selaku teman seperjuangan dan pihak lainnya yang telah memberikan dukungan dalam proses penyusunan ujian
10. PT. Kereta Api Indonesia yang telah memberikan pelayanan dan fasilitas terbaik dalam bidang transportasi, sehingga membuat penulis nyaman dan termotivasi untuk menyelesaikan penelitian saat dalam perjalanan.

Dalam penyusunan usulan penelitian dengan segala keterbatasan, penulis menyadari bahwa masih banyak kesalahan dan jauh dari kesempurnaan, baik dalam pembahasan ataupun tata cara penulisannya. Oleh karena itu, dengan segala

kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritikan demi kesempurnaan penelitian ini.

Surabaya, 14 Desember 2021

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Penelitian Terdahulu	14
2.2 Landasan Teori.....	20
2.2.1 <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal)	20
2.2.2 Faktor-Faktor Yang Dapat Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	22
2.2.3 Nilai Perusahaan	22
2.2.4 Profitabilitas.....	26
2.2.5 Kepemilikan Manajerial.....	29
2.2.6 Likuiditas	30

2.2.7 Kebijakan Dividen	33
2.3 Hubungan Antar Variabel	35
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.3.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	40
2.3.5 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	42
2.3.6 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	44
2.4 KERANGKA KONSEPTUAL	46
2.5 HIPOTESIS.....	47
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	53
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
3.1.1 Nilai Perusahaan	53
3.1.2 Profitabilitas.....	53
3.1.3 Kepemilikan Manajerial.....	54
3.1.4 Likuiditas	54
3.1.5 Kebijakan Dividen	55
3.2 Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	55
3.2.1 Populasi Penelitian.....	55
3.2.2 Sampel Penelitian.....	56
3.3 Pengumpulan Data.....	57

3.3.1 Jenis Data	57
3.3.2 Sumber Data.....	57
3.3.3 Pengumpulan Data	58
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	58
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	58
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	61
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	66
BAB IV PEMBAHASAN.....	70
4.1 Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian	70
4.1.1 Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia.....	70
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	71
4.2.1 Nilai Perusahaan	72
4.2.2 Profitabilitas.....	74
4.2.3 Kepemilikan Manajerial.....	75
4.2.4 Likuiditas	77
4.2.5 Kebijakan Dividen	78
4.3 Analisa dan Pengujian Hipotesis.....	80
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	80
4.4.1 Uji Normalitas.....	81
4.4.2 Uji Multikolonieritas.....	82
4.4.3 Uji Heterokedastisitas	83
4.4.4 Uji Autokorelasi.....	85
4.5 Uji Statistik	86
4.5.1 Analisis Regresi Linier Berganda	86

4.6 Uji Hipotesis Pertama	89
4.6.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	89
4.6.2 Uji Simultan (F)	90
4.6.3 Uji Parsial (Uji t).....	90
4.7 Uji Interaksi (<i>Moderated Regressions Analysis</i>).....	92
4.8 Uji Hipotesis Kedua.....	96
4.8.1 Koefisien Determinasi (R^2) MRA.....	96
4.8.2 Uji Simultan (Uji F).....	96
4.8.3 Uji Parsial (Uji t).....	97
4.9 Pembahasan.....	100
4.9.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	100
4.9.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	101
4.9.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	103
4.9.4 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	104
4.9.5 Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan	105
BAB V KESIMPULAN.....	109
5.1 Kesimpulan	109
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	110
5.3 Saran	111
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	46
Gambar 3. 1 Gambar Autokorelasi Durbin Waston.....	64
Gambar 4. 1 Statistik Durbin Waston	86

DAFTAR TABEL

Table 1.1 Data Price to Book Value Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020	9
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	56
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2015-2020 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	57
Tabel 4.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020	73
Tabel 4.2 Rata-Rata Profitabilitas Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020	74
Tabel 4.3 Rata-Rata Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020	76
Tabel 4.4 Rata-Rata Likuiditas Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020	77
Tabel 4.5 Rata-Rata Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020	79
Tabel 4.6 Uji Normalitas (Sebelum Outlier Data)	81
Tabel 4.7 Uji Normalitas (Setelah Outlier Data).....	82
Tabel 4.8 Uji Multikolonieritas.....	83
Tabel 4.9 Uji Heterokedastisitas	84
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi.....	85
Tabel 4.11 Hasil Regresi Linier Berganda.....	87

Tabel 4. 12 Uji Koefisien Determinasi Regresi Linier Berganda	89
Tabel 4. 13 Uji Simultan (F) Regresi Linier Berganda.....	90
Tabel 4. 14 Uji Parsial (Uji t) Regresi Linier Berganda	90
Tabel 4. 15 Uji Interaksi Moderated Regressions Analysis (MRA).....	92
Tabel 4. 16 Koefisien Determinasi (R^2) Moderated Regression Analysis.....	96
Tabel 4. 17 Uji Simultan (Uji F) Moderated Regression Analysis.....	96
Tabel 4. 18 Uji Parsial (Uji t) Moderated Regression Analysis.....	97

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Price to Book Value (dalam ribuan rupiah).....	74
Lampiran 2 PBV Sub Sektor Batu Bara Periode 2015-2020	83
Lampiran 3 Rata-Rata PBV Sub Sektor Minyak Mentah dan Gas Bumi 2015-2020	84
Lampiran 4 Rata-Rata PBV Sub Sektor Logam dan Mineral 2015-2020.....	85
Lampiran 5 Rata-Rata PBV Sub Sektor Tanah dan Batu Galian 2015-2020.....	85
Lampiran 6 Rata-Rata PBV Sub Sektor Lainnya Periode 2015-2020	86
Lampiran 7 Kurs Dollar-Rupiah (dalam ribuan rupiah).....	86
Lampiran 8 Sampel Nilai Perusahaan Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2015-2020.....	90
Lampiran 9 Sampel Profitabilitas Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2015- 2020.....	90
Lampiran 10 Sampel Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2015-2020	91
Lampiran 11 Sampel Likuiditas Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2015- 2020.....	91
Lampiran 12 Sampel Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Pertambangan Periode 2015-2020.....	91
Lampiran 13 Outlier Data	92
Lampiran 14 Uji Normalitas (Sebelum Outlier Data).....	92
Lampiran 15 Uji Normalitas (Sesudah Outlier Data)	92
Lampiran 16 Uji Multikolonieritas	93

Lampiran 17 Uji Heterokedastisitas	94
Lampiran 18 Uji Multikolonieritas	94
Lampiran 19 Regresi Linier Berganda	94
Lampiran 20 Moderted Regression Analysis	95

**DAMPAK FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

Levia Yanuarita Hermida
18012010001/FEB/EM

ABSTRAK

Perkembangan dalam jagat bisnis sudah menjadi hal yang cukup wajar, dimana perkembangan teknologi menuntut segala sesuatu untuk beroperasi dengan cepat. Keberadaan teknologi dalam jagat bisnis semakin melancarkan segala operasional suatu entitas. Namun, dibalik perkembangan teknologi yang sangat pesat juga memberikan tuntutan risiko tinggi bagi setiap entitas dikarenakan banyaknya kompetitor. Ketatnya kompetitor mendorong entitas untuk tumbuh dan berkembang agar mampu bertahan di pasar global.

Studi dokumen merupakan salah satu metodologi dalam pengumpulan data sekunder yang dipergunakan untuk menganalisis laporan keuangan pada periode tertentu. Dilakukannya riset ini pada perusahaan sektor pertambangan. Riset ini memiliki maksud untuk mengetahui bagaimana dampak dari variabel profitabilitas, kepemilikan manajerial dan likuiditas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel kebijakan dividen. Terdapat 55 entitas sebagai populasi dalam riset ini. Dengan *teknik purposive* sampling didapatkan 6 entitas sebagai sampel. Model regresi yang diaplikasikan ialah *Moderated Regression Analysis*.

Hasil akhir dari riset ini memperlihatkan variabel profitabilitas mempunyai dampak positif dan signifikan bagi nilai perusahaan, kepemilikan manajerial dan likuiditas tidak mempunyai dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berhasil memoderasikan dampak dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan memberikan peranan memperlemah dan kebijakan dividen tidak berhasil memoderasikan dampak kepemilikan manajerial dan likuiditas bagi nilai perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Nilai Perusahaan, dan Kebijakan Dividen