

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

ABEL TWOSHEILA MOSA BUCIARDA
18012010096/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2024**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Diajukan Oleh :

ADBEL TWOSHEILA MOSA BUCIARDA

18012010096/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

JAWA TIMUR

2024

SKRIPSI


**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :


ABEL TWOSHEILA MOSA BUCIARDA
18012010096 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 19 Juli 2024**



**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**


Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si
NIP. 196901132021212003

Pembimbing Utama


Ira Wikartika, SE, MM
NIPPPK. 197902222021210006

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Adbel Twosheila Mosa Buciarda
NPM : 18012010096
Fakultas /Program Studi : Ekonomi dan Bisnis /Manajemen
Judul Skripsi/Tugas Akhir : Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 5 Agustus 2024



Adbel Twosheila Mosa Buciarda

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, karena hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Usulan Penelitian yang diberi judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** dengan baik.

Adapun maksud dan tujuan Usulan Penelitian ini adalah memenuhi salah satu syarat penyelesaian progra Pendidikan Strata I Jurusan Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam penyusunan Usulan Penelitian ini banyak pihak yang telah membantu, oleh karena itu dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, saya menyampaikan dan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT Selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Vetera” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”Jawa Timur.
3. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si.Selaku Koordinator program studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”Jawa Timur.
4. Ira Wikartika S.E., M.M. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membantu serta mengarahkan proses pengerjaan skripsi.
5. Seluruh Dosen Prgram Studi Manajemen yang telah mmeberikan bekal ilmu manajemen selama penulis menjadi mahasiswa di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”Jawa Timur.
6. Kepada Kedua Orang Tua, Mama dan Ayah, terimakasih atas fasilitas dan kasih sayang serta doa yang diberikan kepada penulis, dan juga kepada seluruh keluarga yang selalu memberikan dukungan.
7. Kepada teman teman terbaik, Ilham, Tasya, Mila, Diyah, yang selalu selalu ada dan memberikan dukungan.

Perlu disadari bahwa dengan segala keterbatasan, penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga masukan dan kritikan sangat penulis harapkan demi sempurnanya penulisan skripsi ini. Semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 27 Oktober 2023

Adbel Twosheila Mosa Buciarda

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL	vii
BAB 1.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Rumusan masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II.....	12
TINJAUAN TEORI.....	12
2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1. Signaling Theory	14
2.3 Laporan Keuangan	15
2.3.1. Pengertian Laporan Keuangan	15
2.3.2. Jenis-jenis Laporan Keuangan	15
2.3.3. Tujuan Laporan Keuangan.....	16
2.3.4. Analisis Laporan Keuangan.....	17
2.4 Nilai Perusahaan.....	17
2.4.1. Pengertian Nilai Perusahaan	17
2.4.2. Faktor-faktor Penentu Nilai Perusahaan.....	18
2.4.3. Pengukuran Nilai Perusahaan.....	19
2.5 Profitabilitas.....	20
2.5.1 Pengertian Profitabilitas	20
2.5.2. Faktor – Faktor yang Dapat Mempengaruhi Profitabilitas	20
2.5.2 Pengukuran profitabilitas	21
2.6 Lavarage.....	22
2.6.1. Pengertian Lavarage.....	22
2.6.2. Pengukuran Leverage	23
2.7 Likuiditas	23
2.7.1. Pengertian Likuiditas	23
2.7.2. Pengukuran likuiditas.....	24
2.8 Kebijakan Dividen.....	24
2.8.1. Pengertian Kebijakan Dividen	24

2.8.2.	Pengukuran Kebijakan Dividen	26
2.9	Hubungan antar variabel.....	27
2.9.1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	27
2.9.2.	Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.9.3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.9.4.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.9.5.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.9.6.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.10	Kerangka konseptual.....	32
2.11.	Hipotesis	32
BAB III	34
METODELOGI PENELITIAN	34
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.1.1.	Definisi Operasional.....	34
3.2.	Teknik Penentuan Sampel.....	38
3.2.1.	Populasi	38
3.2.2.	Sampel.....	38
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.4.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipoteses	41
3.4.1.	Teknik Analisis	41
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik	43
3.4.3.	Uji Hipotesis	45
BAB IV	48
HASIL DAN PEMBAHASAN	48
4.1.	Objek Penelitian	48
4.2.	Deskripsi Penelitian	51
4.3.	Interpretasi Hasil Olah Data SPSS	58
4.3.1.	<i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	58
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik.....	61
4.3.3.	Uji Hipotesis	64
4.4.	Pembahasan	67
4.4.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	67
4.4.2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	68
4.4.3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	69

4.4.4.	Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	69
4.4.5.	Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.4.6.	Pengaruh Kebijakan Dividen Memoderasi Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	71
BAB V		73
KESIMPULAN DAN SARAN		73
5.1.	Kesimpulan	73
5.2.	Saran	74
DAFTAR PUSTAKA		76
LAMPIRAN		78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	32
Gambar 4.1 Grafik P-Plot	62
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Price to Book Value (PBV) Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2015-2021	4
Tabel 3.1 Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun	38
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Populasi	39
Tabel 3.3 Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Digunakan sebagai sample ...	40
Tabel 4.1: <i>Price to Book Value</i> (PBV) perusahaan sektor farmasi di BEI	52
Tabel 4.2: <i>Return on Asset</i> (ROA) perusahaan sektor farmasi di BEI	53
Tabel 4.3: <i>Current ratio</i> (CR) perusahaan sektor farmasi di BEI	55
Tabel 4.4: <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) perusahaan sektor farmasi di BEI	56
Tabel 4.5: <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) perusahaan sektor farmasi di BEI ...	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Moderetd Regression Analysis (MRA)	59
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	61
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	62
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.10 Hasil Uji F	64
Tabel 4.11 Hasil Uji R-Square	65
Tabel 4.12 Hasil Uji t	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data	78
Lampiran 2 Hasil Olah Data SPSS	85
Lampiran 3 Uji Kualitas Data	93

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

**Adbel Twosheila Mosa Buciarda
18012010096/FEB/EM**

ABSTRAKSI

Adanya peningkatan permintaan untuk kebutuhan suplemen, vitamin dan obat herbal yang berfungsi untuk meningkatkan daya tahan tubuh disaat pandemi secara umum membuat perusahaan farmasi mengalami kenaikan laba yang signifikan. Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui pengaruh kinerja keuangan dengan indikator profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan menggunakan beberapa kriteria untuk mendapatkan sampel penelitian. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan menggunakan aplikasi SPSS. Hasil yang didapat adalah secara simultan variabel profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan kebijakan dividen mampu memberikan kontribusi terhadap nilai perusahaan. Secara parsial profitabilitas mampu memberikan kontribusi dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *leverage* dan likuiditas tidak mampu memberikan kontribusi dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu kebijakan dividen dapat memoderasi profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilita; *Leverage*; *Likuiditas*; *Nilai Perusahaan*