

**NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

Rachma Nur Fitriani
19012010363 / FEB / EM

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

2024

**NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh :

Rachma Nur Fitriani
19012010363 / FEB / EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2024

SKRIPSI

**NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

RACHMA NUR FITRIANI
19012010363 / FEB / EM

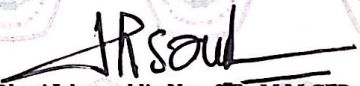
Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 22 November 2024

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



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

Pembimbing Utama



Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M.CFP
NIP. 196309241989031001

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



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



SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rachma Nur Fitriani
NPM : 190120363
Fakultas /Program Studi : Ekonomi dan Bisnia / Manajemen
Judul Skripsi/Tugas Akhir : Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perkebunan 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, 22 November 2024



Rachma Nur Fitriani
19012010363

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyusun Skripsi dengan “Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perkebunan di Bursa Efek Indonesia’’. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dengan terselesaikan skripsi ini, maka penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini, yaitu kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Ec. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M.CFP. sebagai Dosen Pembimbing dalam penyusunan skripsi
5. Ayah Mochammad Mahfud dan Ibu Luluk Chamidah yang telah

memberikan doa, serta semangat dan dukungan finansial dalam proses pembuatan skripsi.

6. Adik saya tercinta Laili Salsabilah yang telah membantu, memberi motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan, Oktarifa Anggun, Munirotul Aina, Rias Winanda, Fardha Maulidah, Fauziah Putri yang telah membantu dan memberikan semangat kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan yang mendasar pada skripsi ini. Oleh karena itu penulis berharap kepada pembaca untuk memberikan saran serta kritik yang membangun untuk penyempurnaan kedepannya. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak khususnya teman-teman di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Surabaya, 12 Agustus 2024

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|
| KATA PENGANTAR | i |
| DAFTAR ISI | iii |
| DAFTAR GAMBAR | vii |
| DAFTAR TABEL | viii |
| ABSTRAKSI | ix |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 9 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 10 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 11 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 12 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 12 |
| 2.2 Tinjauan Teori | 16 |
| 2.2.1 Grand Theory | 16 |
| 2.2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)..... | 16 |
| 2.2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory)..... | 17 |
| 2.2.2 Nilai Perusahaan..... | 18 |
| 2.2.2.1 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan | 19 |
| 2.2.2.2 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan | 21 |
| 2.2.2.3 Pengukuran Nilai Perusahaan..... | 23 |
| 2.2.3 Profitabilitas | 25 |
| 2.2.3.1 Pengukuran Profitabilitas | 26 |
| 2.2.3.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas..... | 28 |
| 2.2.4 Likuiditas | 28 |
| 2.2.4.1 Pengukuran Likuiditas..... | 29 |
| 2.2.4.2 Tujuan dan Manfaat Likuiditas | 31 |
| 2.2.5 Leverage..... | 32 |
| 2.2.5.1 Jenis-jenis <i>Leverage</i> | 33 |

| | | |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 2.2.5.2 | Pengukuran Leverage | 34 |
| 2.2.5.3 | Tujuan dan Manfaat <i>Leverage</i> | 36 |
| 2.2.6 | Kebijakan Dividen | 37 |
| 2.2.6.1 | Teori Kebijakan Dividen | 38 |
| 2.2.6.2 | Pengukuran Kebijakan Dividen..... | 39 |
| 2.2.6.3 | Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen | 40 |
| 2.3 | Hubungan Antar Variabel | 43 |
| 2.3.1 | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 43 |
| 2.3.2 | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan | 44 |
| 2.3.3 | Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan..... | 46 |
| 2.3.4 | Pengaruh kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan | 48 |
| 2.3.5 | Pengaruh kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan | 49 |
| 2.3.6 | Pengaruh kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan..... | 50 |
| 2.4 | Kerangka Konseptual | 51 |
| 2.5 | Hipotesis Penelitian..... | 51 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 53 |
| 3.1 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 53 |
| 3.1.1 | Variabel Dependen..... | 53 |
| 3.1.2 | Variabel Independen | 54 |
| 3.1.2.1 | Profitabilitas | 54 |
| 3.1.2.2 | Likuiditas | 55 |
| 3.1.2.3 | Leverage | 55 |
| 3.1.3 | Variabel Moderasi | 56 |
| 3.2 | Teknik Penentuan Sampel..... | 57 |

| | | |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------|
| 3.2.1 | Populasi..... | 57 |
| 3.3.2 | Sampel..... | 57 |
| 3.3 | Teknik Pengumpulan Data..... | 59 |
| 3.3.1 | Jenis Data..... | 59 |
| 3.3.2 | Sumber Data..... | 60 |
| 3.3.3 | Pengumpulan Data..... | 60 |
| 3.4 | Teknik Analisis dan Uji Hipotesis..... | 61 |
| 3.4.1 | Teknik Analisis..... | 60 |
| 3.4.2 | Uji Asumsi Klasik..... | 61 |
| 3.4.2.1 | Uji Normalitas..... | 61 |
| 3.4.2.2 | Uji Heteroskedastitas..... | 61 |
| 3.4.2.3 | Uji Autokorelasi..... | 62 |
| 3.4.2.4 | Uji Multikolinearitas..... | 63 |
| 3.4.3 | Moderated Regression Analysis (MRA)..... | 63 |
| 3.4.4 | Uji Hipotesis..... | 65 |
| 3.4.4.1 | Uji Simultan (Uji F)..... | 65 |
| 3.4.4.2 | Uji Parsial (Uji T)..... | 65 |
| 3.4.4.3 | Analisis Koefisien Determinasi (R^2)..... | 66 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | | 68 |
| 4.1 | Deskripsi Objek Penelitian..... | 68 |
| 4.1.1 | Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia..... | 68 |
| 4.1.2 | Gambaran Umum Perusahaan Perkebunan..... | 69 |
| 4.2 | Deskripsi Hasil Penelitian..... | 73 |
| 4.2.1 | Nilai Perusahaan (Y)..... | 73 |
| 4.2.2 | Profitabilitas (X1)..... | 75 |
| 4.2.3 | Likuiditas (X2)..... | 77 |
| 4.2.4 | Leverage (X3)..... | 79 |
| 4.2.5 | Kebijakan Dividen (M)..... | 81 |
| 4.3 | Analisis dan Pengujian Hipotesis..... | 83 |
| 4.3.1 | Uji Asumsi Klasik..... | 83 |
| 4.3.1.1 | Uji Normalitas..... | 83 |

| | | |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.3.1.2 | Uji Multikolineritas | 84 |
| 4.3.1.3 | Uji Heteroskedasitas | 85 |
| 4.3.1.4 | Uji Autokorelasi | 86 |
| 4.3.2 | Moderated Regression Analysis (MRA) | 87 |
| 4.3.3 | Pengujian Hipotesis | 91 |
| 4.3.3.1 | Uji Simultan (Uji F) | 91 |
| 4.3.3.2 | Uji Parsial (Uji T) | 91 |
| 4.3.3.3 | Analisis Koefisien Determinasi (R ²) | 93 |
| 4.4 | Pembahasan Penelitian | 94 |
| 4.4.1 | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 94 |
| 4.4.2 | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan | 95 |
| 4.4.3 | Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan | 97 |
| 4.4.4 | Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi | 98 |
| 4.4.5 | Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi | 99 |
| 4.4.6 | Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi | 100 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | | 102 |
| 5.1 | Kesimpulan | 102 |
| 5.2 | Saran | 104 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 105 |
| LAMPIRAN | | 110 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 51 |
|--------------------------------------|----|

DAFTAR TABEL

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Nilai Perusahaan Perkebunan Periode 2018 – 2022 | 4 |
| Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel | 58 |
| Tabel 3.2 Daftar Perusahaan untuk Sampel Penelitian | 58 |
| Tabel 3.3 Kriteria Durbin Watson (DW test)..... | 62 |
| Tabel 4.1 Tobin’s Q Perusahaan Perkebunan Tahun 2018 – 2022..... | 74 |
| Tabel 4.2 Return On Assets Perusahaan Perkebunan Tahun 2018 – 2022 | 76 |
| Tabel 4.3 Cash Ratio Perusahaan Perkebunan Tahun 2018 – 2022..... | 78 |
| Tabel 4.4 Debt to Equity Ratio Perusahaan Perkebunan Tahun 2018 – 2022.. | 80 |
| Tabel 4.5 Dividend Payout Ratio Perusahaan Perkebunan Tahun 2018 – 2022 | 82 |
| Tabel 4.6 Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test | 83 |
| Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas Coefficients ^a | 85 |
| Tabel 4.8 Uji Heteroskedisitas Coefficients ^a | 86 |
| Tabel 4.9 Uji Autokorelasi Model Summary ^b | 87 |
| Tabel 4.10 Moderated Regression Analysis Analisis Coefficients ^a | 88 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji F ANOVA ^a | 91 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji T Coefficients ^a | 92 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²) Model Summary..... | 93 |

NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Rachma Nur Fitriani
19012010363

ABSTRAKSI

Nilai perusahaan merupakan gambaran dari kepercayaan masyarakat pada perusahaan dengan melihat proses kegiatan yang berlangsung sejak awal perusahaan tersebut didirikan sampai dikeadaan tahun sekarang. Tujuan penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 – 2022. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan data sekunder (*secondary sources*). Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Perusahaan perkebunan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Moderated Regression Analysis (MRA) untuk pengolahan data peneliti menggunakan SPSS.

Hasil penelitian yang di dapat adalah profitabilitas dapat memberikan kontribusi terhadap nilai perusahaan sedangkan likuiditas dan leverage tidak dapat memberikan kontribusi terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen dapat memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen tidak dapat memoderasi likuiditas dan leverage terhadap nilai perusahaan.

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