

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR HEALTHCARE
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

HERNAWATI SIDABALOK
21012010252/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR HEALTHCARE DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Diajukan Oleh :

HERNAWATI SIDABALOK
21012010252/FEB/EM

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

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

**ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR HEALTHCARE DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

HERNAWATI SIDABALOK
21012010252/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 : 3 Oktober 2025**

Pembimbing Utama


Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM, CFP
NIP. 196309241989031001

**Tim Penguji
Ketua**


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

Anggota


Dr. Sugeng Purwanto, SE, MM, CMA
NIP. 196801081989031001

**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 BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Hernawati Sidabalok
NPM : 21012010252
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 22 Oktober 2025

Yang membuat pernyataan



Hernawati Sidabalok
NPM. 21012010252

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat, berkat, serta kasih-Nya yang melimpah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi berjudul “Analisis Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Healthcare di Bursa Efek Indonesia.” Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur. Dengan terselesaikannya skripsi ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, selama proses penyusunan berlangsung. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, motivasi, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih-Nya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak dan Mama, orang tua tercinta yang senantiasa memberikan doa dan dukungan moral maupun material kepada saya agar dapat menyelesaikan semua proses dari awal hingga akhir dengan baik dan memberikan usaha yang terbaik.
3. Prof. Dr. Ir. Ahmad Fauzi, MMT., IPU., ASEAN.Eng. selaku Rektor UPN Veteran Jawa Timur
4. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jawa Timur.
5. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen UPN Veteran Jawa Timur.

6. Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM,CFP selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa membimbing dan memberikan motivasi dan arahan dalam membantu menyelesaikan penulisan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu dosen dan Staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang turut membantu dengan memberikan ilmu yang berharga dan proses pembelajaran di bangku perkuliahan dari awal hingga akhir.
8. Abang Biker, Kak Lusi, Winda dan Ravika yang memberikan motivasi, hiburan, dan perhatian yang tidak pernah berhenti. Kehadiran kalian memberikan semangat bagi penulis dalam proses penyusunan skripsi ini
9. Teman saya, Aul, Lail dan Mutiara yang memberikan motivasi serta pertemanan yang suportif dan sehat yang senantiasa memberikan masukan berharga dalam proses penyusunan skripsi ini. Pertemanan ini memberikan warna baru dikala sedang jenuh dan lelah. Terimakasih atas candaan serta dorongan positif kepada penulis.
10. Dita, Sylvia, Divany, Afitra, Earlyne. Diva dan Rotul yang turut memberikan pertemanan yang tak terlupakan, motivasi dan dorongan positif kepada penulis serta info-info liburan yang membantu penulis mengisi energi dan mengurangi kejenuhan.
11. Hernanda, yang juga senantiasa memberikan waktu dan telinga untuk mendengarkan segala keluhan penulis. Terimakasih atas pertemanan yang solid dan sehat yang turut mendukung penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
12. Aulia Rini, teman yang menemani dari awal sampai akhir di bangku perkuliahan yang turut memberikan motivasi dan dukungan dan banyak hal positif kepada penulis. Terimakasih atas pertemanan yang solid dan dua arah untuk sama-sama berkembang dan terus menjadi lebih baik.
13. Tidak lupa juga saya ingin mengucapkan terimakasih kepada diri saya sendiri yang telah melalui proses panjang, meski tidak sesuai rencana yang sudah

direncanakan jauh-jauh hari tetapi tetap berjalan dan yakin pada diri sendiri. Terimakasih karena telah bertahan dan tidak menyerah dan terus bangkit. Tidak mudah, tapi tidak membuat saya menyerah, saya bersyukur bisa ada di titik ini.

Penulis juga menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, namun telah memberikan doa, semangat, serta dukungan selama proses penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa karya ini masih memiliki berbagai kekurangan yang perlu disempurnakan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun guna memperbaiki dan menyempurnakan penelitian ini di masa mendatang. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif, khususnya bagi rekan-rekan mahasiswa di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur serta bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Oktober 2025

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
ABSTRAK.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	15
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Penelitian Terdahulu	17
2.2 Landasan Teori.....	25
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	25
2.2.2 Teori Sinyal	27
2.2.3 Teori Agensi	30
2.2.4 Teori Pecking Order	33
2.2.5 Profitabilitas.....	34
2.2.6 Leverage	38
2.3 Hubungan Antar Variabel	43
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	43
2.3.2 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	45
2.3.3 Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	46
2.3.4 Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
2.4 Kerangka Konseptual	49
2.5 Hipotesis Penelitian.....	50
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	51
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	51
3.1.1 Variabel Independen (X)	51
a) Profitabilitas	51

b) Leverage.....	52
3.1.2 Variabel Dependen (Y).....	52
3.1.3 Variabel Moderasi (Z)	53
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	54
3.2.1 Populasi	54
3.2.2 Sampel	54
3.3 Teknik Pengumpulan Data	56
3.3.1 Jenis Data.....	56
3.3.2 Metode Pengumpulan Data	56
1. Dokumentasi.....	56
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	57
3.4.1 Teknik Analisis Data	57
3.4.2 Uji Residual Moderating	57
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	59
3.4.3.1 Uji Normalitas	59
3.4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	59
3.4.3.4 Uji Autokorelasi	60
3.4.4 Uji Hipotesis.....	61
3.4.4.1 Uji Simultan (Uji F).....	61
3.4.4.2 Uji Parsial (Uji T)	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	63
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	63
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Healthcare	63
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	65
4.2.1 Nilai Perusahaan (Y)	65
4.2.2 Profitabilitas (X1).....	68
4.2.3 Leverage (X2).....	73
4.2.4 Kebijakan Dividen (Z).....	76
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis	81
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	81
4.3.2 Pengujian Hipotesis	87
4.4 Pembahasan.....	93
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	93
4.4.2 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	94
4.4.3 Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	96

4.4.4 Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan	98
BAB V PENUTUP	102
5.1 Kesimpulan.....	102
5.2 Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN.....	111

DAFTAR TABEL

TABEL 1. 1 NILAI PERUSAHAAN BERDASARKAN TOBIN'S Q.....	8
TABEL 1. 2 DIVIDEN PERUSAHAAN BERDASARKAN DIVIDENT PAYOUT RATIO	10
TABEL 3.1 KRITERIA SAMPEL	55
TABEL 3. 2 PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN DELISTING.....	55
TABEL 4.1 NILAI PERUSAHAAN BERDASARKAN TOBIN'S Q.....	66
TABEL 4.2 RETURN ON ASSET.....	71
TABEL 4.3 DEBT TO EQUITY RATIO.....	75
TABEL 4. 4 DIVIDENT PAYOUT RATIO	79
TABEL 4.5 HASIL UJI NORMALITAS	82
TABEL 4.6 HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	83
TABEL 4.7 HASIL UJI HETEROKEDASTISITAS	85
TABEL 4.8 HASIL UJI AUTOKORELASI	86
TABEL 4.9 HASIL UJI MODERATED REGRESSION ANALYSIS (MRA).....	87
TABEL 4 10 HASIL UJI F	91
TABEL 4.11 HASIL UJI DETERMINASI	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Fluktuasi Tobin's Q.....	12
Gambar 2. Kerangka Konseptual.....	50

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR HEALTHCARE DI BURSA EFEK INDONESIA

HERNAWATI SIDABALOK

21012010252/FEB/EM

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan aspek krusial yang menjadi perhatian utama investor karena mencerminkan seberapa besar pasar. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan (Y) diukur menggunakan rasio Tobin's Q, yaitu perbandingan antara nilai pasar perusahaan dengan biaya pengganti (*replacement cost*) atas aset yang dimilikinya. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan, serta peran kebijakan dividen sebagai variabel moderasi, pada perusahaan sektor healthcare yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020 hingga 2023.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dengan teknik analisis Moderated Regression Analysis (MRA). Populasi penelitian yaitu perusahaan sektor healthcare yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023 dengan sampel sebanyak 120 atau 30 perusahaan melalui teknik purposive sampling.

Hasil penelitian menyatakan bahwa profitabilitas berkontribusi terhadap nilai perusahaan dan leverage berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak dapat mengendalikan hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan tidak dapat mengendalikan hubungan antara leverage terhadap nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan pandangan yang dikemukakan dalam teori sinyal (*signaling theory*), teori keagenan (*agency theory*), serta teori hierarki pembiayaan (*pecking order theory*). Penelitian ini menyarankan perusahaan untuk mengelola penggunaan leverage dengan cermat untuk memaksimalkan laba dan pembagian dividen yang sesuai untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Kata kunci : *Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan*

ANALYSIS OF COMPANY VALUE AND DIVIDEND POLICY AS MODERATING VARIABLES IN HEALTHCARE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

HERNAWATI SIDABALOK

21012010252/FEB/EM

ABSTRACT

In this study, firm value (Y) is measured using Tobin's Q ratio, which is a comparison between the company's market value and the replacement cost of its assets. This study aims to examine the effect of profitability and leverage on firm value, as well as the role of dividend policy as a moderating variable, in healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2020 to 2023.

This study uses a quantitative approach with secondary data obtained from the company's financial statements with the Moderated Regression Analysis (MRA) analysis technique. The research population is healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020-2023 with a sample of 120 or 30 companies through purposive sampling technique.

The results state that profitability contributes to firm value and leverage contributes to firm value. Dividend policy cannot control the relationship between profitability and firm value and cannot control the relationship between leverage and firm value. These findings are in line with the views expressed in signaling theory, agency theory, and pecking order theory. This study suggests companies to manage the use of leverage carefully to maximize profits and appropriate dividend distribution to increase firm value.

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