

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES*
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

Natasya Eka Ramadhani
22012010017/FEB/EM

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

2026

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES*
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

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



Oleh:

NATASYA EKA RAMADHANI

22012010017/FEB/EM

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES*
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Disusun Oleh:
NATASYA EKA RAMADHANI
22012010017 / 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: 30 Juni 2026

Dosen Pembimbing

**Tim Penguji
Ketua**

Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si.
NIP. 196508141991032001

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

Anggota

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 BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Natasya Eka Ramadhani
NPM : 22012010017
Program : Sarjana(S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi* 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 ditemuan indikasi plagiat pada Skripsi/Tesis/Desertasi 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 Mei 2026

Yang Membuat pernyataan



Natasya Eka Ramadhani
NPM. 22012010017

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim, Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, serta kekuatan yang diberikan kepada penulis sehingga skripsi ini yang berjudul “Analisis Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sub Sektor *Food And Beverages* yang Terdaftar di BEI” sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.). Penyusunan skripsi ini merupakan proses panjang yang tidak selalu mudah. Berbagai tantangan, keterbatasan, serta rasa lelah menjadi bagian dari perjalanan yang harus penulis lalui. penulis menyadari bahwa keberhasilan ini tidak terlepas dari doa, dukungan, pengorbanan, dan kasih sayang berbagai pihak yang senantiasa menyertai langkah penulis hingga berada pada titik ini.

Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas segala kasih, pertolongan, kekuatan, kesehatan, dan jalan yang selalu diberikan kepada penulis di setiap proses perjalanan penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena selalu menguatkan penulis di saat lelah, takut, dan hampir menyerah.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, IPU selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah memimpin dan memberikan kebijakan penunjang pendidikan sehingga penulis dapat menempuh dan menyelesaikan studi dengan baik di lingkungan UPN “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan dukungan

akademik, arahan, serta pelayanan yang baik selama penulis menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.

4. Ucapan terima kasih kepada Ibu Dra.Ec. Nurjanti Takarini, M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pemikiran untuk membimbing, memberikan arahan, kritik, dan saran yang membangun dalam proses penyempurnaan skripsi ini. Segala perhatian dan motivasi yang diberikan merupakan bentuk dukungan akademik yang sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.).
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu, pengalaman, pembelajaran, serta nasihat yang sangat berarti selama masa perkuliahan. Segala ilmu yang diberikan akan menjadi bekal yang sangat berharga bagi penulis di masa mendatang.
6. Teruntuk Ayah Moh. Fauzan dan Ibu Nur Hayati, penulis mempersembahkan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada kedua orang tua tercinta. Gelar Sarjana Manajemen (S.M.) ini bukan semata-mata hasil perjuangan penulis sendiri, melainkan buah dari doa yang tidak pernah putus, air mata yang disembunyikan, kerja keras, serta pengorbanan luar biasa dari Ayah dan Ibu. Terima kasih karena telah menjadi alasan penulis mampu bertahan di setiap lelah, gagal, dan putus asa. Di balik keberhasilan ini, ada cinta yang selalu menguatkan dan keyakinan dari Ayah dan Ibu yang tidak pernah pudar. Skripsi dan gelar ini penulis persembahkan sebagai bentuk kebanggaan dan tanda bakti kecil atas segala perjuangan yang mungkin tidak akan pernah mampu terbalaskan sepenuhnya. Semoga langkah ini menjadi awal untuk membahagiakan Ayah dan Ibu serta mengangkat derajat keluarga dengan penuh kebanggaan.

7. Untuk Rama sebagai kekasih tercinta yang selalu hadir memberikan semangat, perhatian, dukungan, dan menjadi tempat pulang di tengah segala lelah selama proses pengerjaan skripsi ini. Terima kasih atas segala waktu, perhatian, kesabaran, dan dukungan yang selalu diberikan tanpa henti. Terima kasih karena selalu hadir untuk mendengarkan setiap keluh kesah, menenangkan penulis di saat merasa lelah dan kehilangan semangat, serta terus meyakinkan bahwa penulis mampu menyelesaikan semua proses ini. Kehadiran dan dukungan yang diberikan memiliki arti yang sangat besar bagi penulis.
8. Teman-teman “CEGIL” tersayang Jovanka, Adira, Reka, Aniesa, Hilda, Tasya, Shelli, Zhafirah, Zahwa, dan Melisa, terima kasih telah menjadi bagian paling hangat dan menyenangkan selama masa perkuliahan. Terima kasih untuk tawa, cerita, dukungan, kepanikan bersama saat deadline, dan semua momen yang tidak akan terlupakan. Kalian bukan hanya teman, tetapi juga rumah kedua yang selalu membuat penulis merasa kuat dan tidak sendirian.
9. Teman-teman di bangku kuliah yang penulis kenal dan tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan, kebersamaan, pengalaman, serta dukungan yang telah diberikan selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini berlangsung.
10. Teman-teman di luar lingkungan perkuliahan yang selalu memberikan dukungan, semangat, hiburan, serta doa kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena telah menjadi tempat berbagi cerita, menemani di masa-masa sulit, serta selalu hadir memberikan energi positif sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
11. Diri sendiri, terima kasih karena sudah mampu bertahan dan berjuang hingga sampai di titik ini. Terima kasih karena tetap memilih bangkit di tengah rasa lelah,

takut, overthinking, kecewa, dan berbagai tekanan selama proses penyusunan skripsi ini. Tidak mudah melewati semua proses yang panjang dan penuh tantangan, terutama ketika harus melawan rasa ragu terhadap diri sendiri, tetapi terima kasih karena tidak memilih menyerah. Terima kasih sudah terus mencoba, belajar, memperbaiki kesalahan, dan tetap percaya bahwa semua usaha yang dilakukan akan membawa hasil yang baik. Semua air mata, doa, perjuangan, dan rasa lelah yang telah dilewati akhirnya mampu membawa penulis menyelesaikan skripsi ini. Semoga segala proses yang telah dilalui dapat menjadi pelajaran berharga dan membuat penulis menjadi pribadi yang lebih kuat dan lebih percaya pada kemampuan diri sendiri.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah pengetahuan bagi pembaca, khususnya terkait faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Penulis juga menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat berbagai kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk penyempurnaan karya ilmiah di masa mendatang. Semoga segala usaha dan proses yang telah dilalui dapat memberikan hasil yang baik dan bermanfaat bagi banyak pihak.

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	15
1.3 Tujuan Penelitian	16
1.4 Manfaat Penelitian	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
2.2 Landasan Teori.....	24
2.2.1 Teori Sinyal.....	25
2.2.2 Nilai Perusahaan.....	25
2.2.3 Profitabilitas.....	28
2.2.4 Likuiditas.....	30
2.2.5 Ukuran Perusahaan.....	32
2.2.6 Kebijakan Dividen.....	34
2.3 Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	36
2.5 Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	46
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
3.1.1 Nilai Perusahaan	46
3.1.2 Profitabilitas.....	46
3.1.3 Likuiditas	47
3.1.4 Ukuran Perusahaan	47
3.1.5 Kebijakan Dividen.....	48
3.2 Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	48
3.2.1 Populasi Penelitian.....	48

3.2.2 Sampel Penelitian.....	49
3.3 Pengumpulan Data.....	51
3.3.1 Jenis Data.....	51
3.3.2 Sumber Data.....	51
3.3.3 Pengumpulan Data.....	51
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	52
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	52
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	55
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	64
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	64
4.1.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	64
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Subsektor Food and Beverages.....	65
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	66
4.2.1 Nilai Perusahaan.....	66
4.2.2 Profitabilitas.....	68
4.2.3 Likuiditas.....	70
4.2.4 Ukuran Perusahaan.....	72
4.2.5 Kebijakan Dividen.....	74
4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	76
4.3.1. Uji Outlier.....	76
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	79
4.3.3 Moderated Regression Analysis.....	83
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	87
4.4 Pembahasan Penelitian.....	91
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	93
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi.....	94

4.4.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi.....	95
4.4.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi.....	96
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	98
5.1 Kesimpulan.....	98
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	99
5.2 Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA.....	101
LAMPIRAN.....	110

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Price to Book Value Sub Sektor Food and Beverages.....	5
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	48
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4.1 Daftar PBV Perusahaan sub sektor <i>food and beverages</i>	67
Tabel 4.2 Daftar ROE Perusahaan sub sektor <i>food and beverages</i>	69
Tabel 4.3 Daftar CR Perusahaan sub sektor <i>food and beverages</i>	71
Tabel 4.4 Daftar Total Aset Perusahaan sub sektor <i>food and beverages</i>	73
Tabel 4.5 Daftar DPR Perusahaan sub sektor <i>food and beverages</i>	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Outlier 1.....	77
Tabel 4.7 Hasil Uji Outlier 2.....	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas.....	79
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi.....	80
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolonieritas.....	81
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	82
Tabel 4.12 Hasil Uji MRA.....	83
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	87
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial (t).....	88
Tabel 4.15 Hasil Uji Simultan F.....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Price to Book Value.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	43

**Analisis Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan
Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Pada
Perusahaan Sub Sektor *Food And Beverages*
yang Terdaftar Di BEI**

Natasya Eka Ramadhani
22012010017

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan subsektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fluktuasi nilai perusahaan pada subsektor *food and beverages* yang dipengaruhi oleh perubahan kondisi ekonomi, persaingan industri, serta perubahan perilaku konsumen pasca pandemi. Nilai perusahaan menjadi indikator penting dalam menilai keberhasilan perusahaan karena mencerminkan persepsi investor terhadap prospek dan keberlanjutan perusahaan di masa mendatang.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan subsektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu sehingga diperoleh 30 sampel penelitian yang sesuai dengan tujuan penelitian. Variabel dalam penelitian ini terdiri dari profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Analisis data dilakukan menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, Likuiditas memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan Ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

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