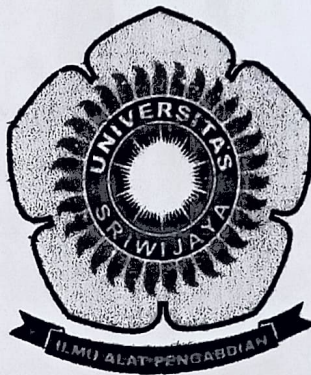


ASLI
JURUSAN EKONOMI 26/6 2019
FAKULTAS EKONOMI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PERUSAHAAN SUB SEKTOR
MAKANAN MINUMAN DI BEI (2018-2022)**



Skripsi Oleh:
R. A. TANTI DEALISTI
01011281924096
Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPERHENSIF
PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN MINUMAN DI
BEI (2018-2022)

Disusun oleh :

Nama : R. A. Tanti Dealisti

NIM : 01011281924096

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

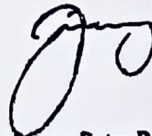
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 19 Maret 2024



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI
26 / 6 2024

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERUSAHAAN SUB
SEKTOR MAKANAN MINUMAN DI BEI (2018-2022)

Disusun oleh :

Nama : R. A. Tanti Dealisti
NIM : 01011281924096
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 20 Mei 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

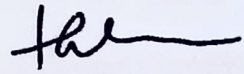
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, Juni 2024

Dosen Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

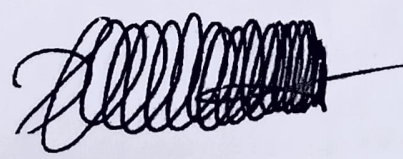
Dosen Penguji



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : R. A. Tanti Dealisti
NIM : 01011281924096
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi berjudul Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Perusahaan Sub Sektor Makanan Minuman di Bei (2018-2022).

Pembimbing : Agung Putra Raneo

Tanggal Ujian : 20 Mei 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 20 Mei 2024



R. A. Tanti Dealisti
NIM. 01011281924096

MOTO DAN PERSEMBAHAN

**“Tidak selamanya diam bertahan akan menjadikan
semuanya baik-baik saja.”**

(Tanti, 2024)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ❖ Allah *subhanahu wa ta'ala*
- ❖ Orang Tua
- ❖ Adik laki-laki
- ❖ Keluarga Besar Samsu Tasuri
- ❖ Almamater UNSRI

KATA PENGANTAR

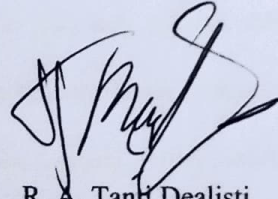
Puji serta syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Perusahaan Sub Sektor Makanan Minuman di Bei (2018-2022)”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas pengaruh rasio likuiditas, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai keuangan yang diukur dengan rasio *price to book value* serta pengaruh kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. Hasil penelitian menunjukkan jika likuiditas dan *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai keuangan sedangkan profitabilitas berpengaruh signifikan. Selain itu, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi ketiga pengaruh variabel bebas terhadap variabel tetap yaitu nilai perusahaan.

Penelitian ini memiliki keterbatasan karena hanya meneliti satu variabel bebas yaitu variabel kinerja keuangan. Variabel ini juga diproksikan dengan rasio yaitu likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas dimana bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan ruang lingkup penelitian terkait. Selain itu, penelitian hanya mencakup objek perusahaan manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI (2018-2022) sehingga diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat memperluas gambaran penelitian.

Demikian skripsi ini dibuat, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penelitian. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik serta saran dari para pembaca. Diharapkan skripsi ini bermanfaat serta membantu pihak-pihak terkait yang sekiranya membutuhkan informasi terkait penelitian. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah terlibat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 20 Mei 2024



R. A. Tanti Dealisti

NIP. 01011281924096

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bimbingan, bantuan, arahan dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

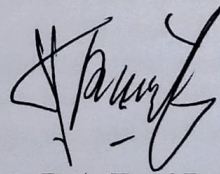
1. Allah *subhanahu wata'ala* yang telah memberikan nikmat serta kesehatan dan kesempatan serta telah membukakan pintu hati dan pikiran sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Tiada tempat untuk memohon pertolongan dan perlindungan selain kepada Allah *subhanahu wata'ala*.
2. Diri sendiri, terima kasih telah mempercayai dirimu untuk bisa menyelesaikan semua tugas akhir selama perkuliahan ini. Tidak terbayang begitu banyak rintangan yang mampu dirimu lalui selama penulisan ini. Meski skripsi ini tidak selesai sesuai dengan waktu yang diinginkan, semoga menjadi langkah awal paling besar untuk menjadi versi terbaik dari dirimu.
3. Mbah putri terkasih, Mbah Robini. Hanya sepenggal kalimat “terima kasih” yang mampu penulis ucapkan pada sosok wanita paling berjasa dalam hidupnya. Terima kasih banyak atas doa-doa baik yang penulis penuh harap semua akan terkabulkan. Aamiin.
4. Ibu dan adik laki-laki penulis. Kepada ibu Maryati dan adik Dimas Pati Negara, penulis ucapkan jutaan terima kasih banyak atas segala kepercayaan yang dipercayakan hingga selesainya skripsi ini. Terima kasih atas rangkulan

serta kesabarannya dalam menghadapi sang penulis. Semoga suatu saat penulis diberikan kesempatan memberikan ibu dan adik berjuta-juta kebahagiaan.

5. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E.,M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T.,M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya periode 2023-2027.
8. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing penulisan skripsi. Terima kasih telah membimbing dan memberi arahan kepada penulis selama penulisan.
9. Ibu Fida Muthia, S.E.,M.Sc, selaku dosen penguji. Terima kasih atas kritik dan saran yang telah diberikan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Bapak/Ibu Dosen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih atas ilmu yang telah diberikan selama ini.
11. Sahabat terbaik Nadya Nur Aisyah dan Salma Qanitah Simatupang. Terima kasih banyak telah menjadi bagian dari manusia paling favorit penulis sepanjang masa. Tidak banyak kata-kata yang dapat penulis ucapkan atas semua cinta dan kasih sayang yang telah kalian berikan. Semoga pertemanan ini bisa terus bertahan hingga maut memisahkan.

12. Teman-teman seperjuangan Manajemen tahun 2019, terima kasih atas kehadiran yang menjadi pelengkap suasana perkuliahan serta menjadi cerminan diri bagi penulis untuk terus berjuang.
13. Terima kasih untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan penulis selama ini, yang mungkin belum bisa penulis sebutkan satu persatu. Penulis berharap skripsi ini tidak hanya menjadi manfaat bagi penulis menyelesaikan masa perkuliahan tetapi juga menjadi manfaat bagi semua orang di sekitar.

Indralaya, 17 Mei 2024



R. A. Tanti Dealisti

NIM. 01011281924096

ASLI

21/6/2024

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN MINUMAN DI BEI (2018-2022)

Oleh :

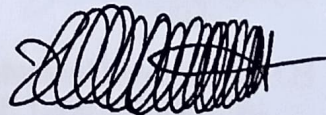
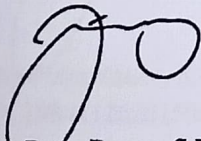
R. A. Tanti Dealisti

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan yang bergerak di bidang sub sektor makanan minuman yang terdaftar di BEI periode 2018-2022 yang berjumlah 10 perusahaan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan yang digunakan adalah studi kepustakaan dan dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Data diolah menggunakan program *statistical product and service solutions* (SPSS) versi 27. Hasil penelitian menunjukkan likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen sebagai variabel moderasi tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

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

Pembimbing Skripsi

Ketua Jurusan Manajemen



Agung Putra Ranco, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

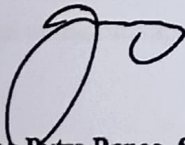
ABSTRACT**THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON
COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS SUB-SECTOR
COMPANY MODERATION VARIABLES FOOD AND BEVERAGE
AT BEI (2018-2022)**

By :

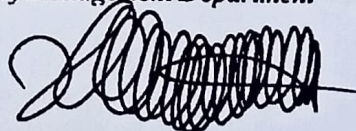
R. A. Tanti Deulisti

This research aims to determine the effect of financial performance on company value with dividend policy as a moderating variable. The population of this research is all companies operating in the food and beverage sub-sector listed on the IDX for the 2018-2022 period, totaling 10 companies using purposive sampling techniques. The collection technique used is literature study and documentation. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The data was processed using the statistical product and service solutions (SPSS) version 27 program. The research results show that liquidity, leverage, and profitability have no influence on company value. Dividend policy as a moderating variable is unable to moderate the influence of liquidity, leverage and profitability on company value.

Key Words : Liquidity, Leverage, Profitability, Company Value, Dividend Policy

Advisor

Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Head of Management Department

Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

ASU
26/6/2024

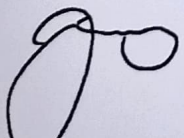
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Saya selaku dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : R. A. Tanti Dealisti
Nomor Induk Mahasiswa : 01011281924096
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Perusahaan Sub Sektor Makanan Minuman di BEI (2018-2019)

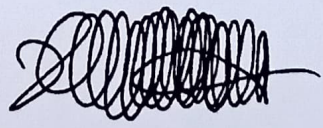
Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

Nama : R. A. Tanti Dealisti
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/ 16 April 2002
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Angkatan 66 Lr. Rajawali 2 Lr. Melati 2 Kel.
Talang Aman Kec. Kemuning
Alamat E-mail : ratantidealisti@gmail.com



Pendidikan Formal :

2007 – 2013 : Sekolah Dasar Ilmu Terpadu Nurul Iman Palembang
2013 – 2016 : Sekolah Menengah Pertama Negeri 10 Palembang
2016 – 2019 : Sekolah Menengah Atas Muhammadiyah 1 Palembang
2019 – 2024 : Universitas Negeri Sriwijaya

Pendidikan Non Formal :

2010 – 2013 : Kursus Piano di Bina Vokalia Palembang
2007 – 2012 : Kursus Matematika di Jaritmatika Palembang
2018 – 2019 : Kursus Bahasa Inggris di Gloria
2018 – 2019 : Kursus Mata Pelajaran USBN di Ruang Guru

Pengalaman Organisasi :

2023 – 2024 : Staff Ahli Divisi Harmonisasi Internal FIM Regional Palembang

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPERHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	xi
ABSTRACT.....	xii
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK.....	xiii
RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1 Secara Teoritis.....	10
1.4.2 Secara Praktis	10
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	11
2.1.2 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	12
2.1.3 Nilai perusahaan.....	13

2.1.4 Kinerja Keuangan.....	14
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Alur Pikir.....	23
2.4 Pengembangan Hipotesis	23
2.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.4.3 Pengaruh Probabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	26
2.4.5 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Probabilitas terhadap Nilai Perusahaan	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	29
3.2 Rancangan Penelitian	29
3.3 Jenis dan Sumber Data	29
3.4 Teknik Pengumpulan Data	30
3.5 Populasi dan Sampel	30
3.6 Teknik Analisis Data.....	31
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif	31
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	31
3.6.3 Uji Regresi Linear Berganda.....	33
3.6.4 Pengujian Model Penelitian	33
3.6.5 Uji Interaksi Moderated Regression Analysis (MRA).....	35
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
3.7.1 Definisi Operasional.....	38
3.7.2 Pengukuran variabel.....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	42
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	43
4.3 Uji Asumsi Klasik	46
4.3.1 Uji Normalitas	46

4.3.2 Uji Multikolinearitas	47
4.3.3 Uji Autokorelasi	48
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas	49
4.4 Uji Regresi Linear Berganda	50
4.5 Uji Model Penelitian	52
4.5.1 Uji Kelayakan Model (Uji F)	52
4.5.2 Uji Koefisien Determinasi R^2	52
4.5.3 Uji Hipotesis (Uji t).....	53
4.6 Uji Interaksi Moderated Regression (MRA)	54
4.7 Pembahasan	58
4.7.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	58
4.7.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	59
4.7.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	61
4.7.4 Dampak Kebijakan Dividen terhadap Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	62
4.7.5 Dampak Kebijakan Dividen terhadap Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	63
4.7.6 Dampak Kebijakan Dividen terhadap Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Saran.....	67
5.3 Keterbatasan penelitian	68
DAFTAR PUSTAKA	69
DAFTAR LAMPIRAN	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3. 1 Tabel Pengambilan Sampel Penelitian.....	30
Tabel 3. 2 Klasifikasi Moderasi	37
Tabel 3. 3 Pengukuran Variabel.....	40
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	43
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Kolmogrov-Smirnov.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	49
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	50
Tabel 4. 7 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	52
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	52
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hipotesis (Uji t)	53
Tabel 4. 10 Hasil Uji Moderasi	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Industri.....	1
Gambar 2. 1 Grafik Alur Pikir	23
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas P-Plot.....	46
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kode dan Nama Perusahaan	75
Lampiran 2 Data <i>Current Ratio</i> (X1)	75
Lampiran 3 Data <i>Debt Equity Ratio</i> (X2)	76
Lampiran 4 Data <i>Return On Assets</i> (X3)	76
Lampiran 5 Data <i>Price to Book Value</i> (Y).....	77
Lampiran 6 Data <i>Divident Payout Ratio</i> (M).....	77
Lampiran 7 Format Data pada SPSS.....	78

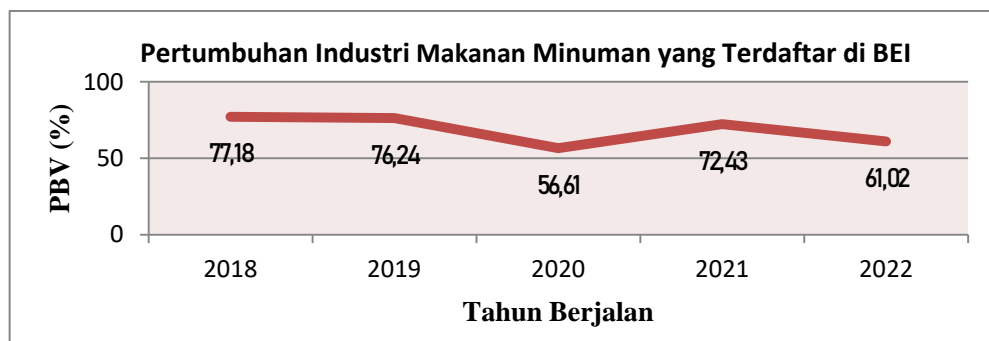
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dunia industri yang berkembang membuat tingkat persaingan antar perusahaan semakin tinggi. Setiap perusahaan pasti akan berusaha sebaik mungkin dalam mempertahankan kelangsungan hidup (Febrianti & Suhartini, 2022). Salah satu cara yang biasanya dilakukan perusahaan ialah menjaga nilai perusahaan. Dengan meningkatkan nilai perusahaan, tujuan perusahaan memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham dapat tercapai (Listyaningsih et al., 2020).

Belakangan ini, banyak perusahaan baru yang bermunculan membuat persaingan tak terhindarkan di industri manufaktur, terutama pada sektor makanan dan minuman. Sektor ini adalah sektor paling yang diminati investor ketika berinvestasi sebab sektor makanan dan minuman dianggap mampu bertahan di tengah kondisi perekonomian Indonesia (Pujarini, 2020). Dapat dilihat pertumbuhan nilai perusahaan (PBV) di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2018-2022 pada grafik berikut:



Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Industri

Pergerakan nilai perusahaan makanan dan minuman terlihat mengalami fluktuasi dengan penurunan pada tahun 2020 dan 2021 yang disebabkan pandemi Covid-19. Pada tahun berikutnya dapat dilihat terjadi peningkatan sehingga diproyeksikan menjadi salah satu sektor andalan dalam menopang pertumbuhan industri serta perekonomian Indonesia hingga tahun 2023 (Kemenperin.go.id, 2022). Kecepatan dalam pemulihan pasca pandemi ini membuktikan perusahaan di sektor ini sifatnya *non siklikal*, keadaan dimana perusahaan sektor makanan dan minuman cenderung lebih stabil sehingga tidak mudah terpengaruh musim atau perubahan kondisi perekonomian (Yanti & Darmayanti, 2019).

Nilai perusahaan itu sendiri merupakan aspek yang harus diperhatikan oleh perusahaan dalam operasinya untuk menarik perhatian investor ketika berinvestasi. Menurut Irawan (Harahap, 2019) nilai perusahaan ialah sudut pandang investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang tidak jarang dikaitkan dengan harga saham. Harga saham sendiri merupakan salah satu bentuk indikator nilai perusahaan dimana semakin tinggi harga saham yang ditawarkan di pasar modal, semakin tinggi nilai perusahaan semakin terlihat pengaruhnya terhadap keberhasilan pemilik atau investor (Permana & Rahyuda, 2019). Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan *Price To Book Value (PBV)*, alat ukur untuk melihat batas kemampuan perusahaan menghasilkan nilai perusahaan dalam kaitannya dengan jumlah uang yang diinvestasikan (Hirdinis, 2019).

Dalam usahanya memaksimalkan nilai perusahaan di mata investor, perusahaan membagikan dividen kepada pemegang saham sebagai imbalan atas kepercayaan investasi dana yang diberikan sebelumnya. Kebijakan dividen

merupakan keputusan manajerial paling penting dalam mendapatkan kepercayaan investor (Najiyah, 2021). Menurut Wahjudi (2020), kebijakan dividen itu sendiri ialah keputusan perusahaan untuk menginvestasikan kembali keuntungan yang diperoleh ke dalam perusahaan atau membagikannya kepada investor perusahaan. Besaran dividen yang dibagikan juga akan mempengaruhi harga saham (Najiyah, 2021). Semakin besar dividen yang mampu diberikan perusahaan kepada pemilik saham, maka nilai perusahaan tersebut semakin tinggi di mata para investor.

Sebelum berinvestasi, setiap individu harus mengembangkan rencana keuangan secara keseluruhan sehingga informasi keuangan perusahaan terkait sangat dibutuhkan (Jones, 2007). Dalam hal ini pada umumnya investor tertarik akan perolehan informasi yang tersaji dalam bentuk rasio, dimana rasio ini diperoleh setelah menganalisis laporan keuangan perusahaan (P. D. M. Yanti & Abudanti, 2019). Rasio-rasio keuangan ini mencakup likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas perusahaan sebagai dasar pertimbangan sebelum berinvestasi (Rutin et al., 2019). Besar kecilnya rasio dapat diterapkan investor ketika membuat keputusan untuk meneruskan investasi atau menarik dana dengan tujuan menghindari kerugian (Oktaviarni et al., 2019).

Rasio likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan membayar hutang jangka pendeknya (Raindraputri & Wahyuati, 2019). Penggunaan likuiditas menunjukkan bagaimana perusahaan dapat menyelesaikan tanggung jawabnya sehingga dapat menunjukkan kompetensi perusahaan kepada investor (Apriantini et al., 2022). Kecenderungan investor keuangan untuk membedah proporsi ini dalam pertimbangan investasi

menunjukkan dampak penting proporsi likuiditas terhadap harga diri perusahaan (Putra & Sedana, 2019). Perusahaan dengan likuiditas tinggi menunjukkan kas yang tinggi, dimana hal ini mempengaruhi persepsi baik investor dengan anggapan perusahaan mampu membayar hutangnya sehingga likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Nurafifah, 2020; Raindraputri & Wahyuati, 2019). Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Sari & Sendana, 2020). Likuiditas yang terlalu tinggi justru berpotensi menghambat potensi perusahaan dalam menghasilkan laba karena banyaknya kas yang menganggur dan menurunkan produktifitas dimana hal ini menunjukkan jika likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (Permana & Rahyuda, 2019; Pertiwi et al., 2022).

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh likuiditas yang dimilikinya (Farizki et al., 2021). Berbagai informasi seperti ketersediaan dana untuk dividen, operasi keuangan perusahaan hingga kegiatan investasi yang dilakukan perusahaan dapat dilihat dari rasio likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Sondakh, 2019). Likuiditas yang tinggi membuat nilai perusahaan ikut tinggi sehingga likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Jihadi et al., 2021). Berbeda pendapat, hasil penelitian yang dilakukan (Azizah & Widyawati, 2022; Namora et al., 2023). (R. Sari & Sayadi, 2020) mengatakan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Leverage adalah rasio pinjaman yang harus dibayar terhadap aset yang dimiliki perusahaan. Rasio ini diprosikan untuk melihat kemampuan perusahaan

memenuhi kewajiban jangka panjangnya (Barnades & Suprihadi, 2020). *Leverage* menjelaskan berapa besar hutang dalam aset yang mana ketika hutang tersebut semakin besar, semakin besar pula risiko finansial perusahaannya (Manalu et al., 2021). Dengan menghitung rasio ini dapat diketahui sejauh mana perusahaan didanai hutang (Brigham & Houston, 2012).

Tingkat ketinggian *leverage* ibaratkan sinyal bagi investor tentang adanya prospek kerja yang baik perusahaan di masa depan dengan asumsi aliran kas tetap terjaga, sehingga *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Raindraputri & Wahyuati, 2019). Sejalan dengan hal tersebut, kenaikan struktur modal akan berdampak nyata pada peningkatan nilai perusahaan sehingga nilai tersebut dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh *leverage* (Riska et al., 2020). Pendanaan kegiatan operasional perusahaan menggunakan pendanaan hutang dalam menghasilkan keuntungan dapat meningkatkan nilai perusahaan sehingga *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Prihanta et al., 2023).

Bagi kreditur, semakin besar *leverage* perusahaan, maka semakin besar adanya risiko gagal bayar yang tidak menguntungkan pihak yang memberikan pinjaman, sedangkan bagi perusahaan besarnya *leverage* berarti sebaliknya, yang mana ketika *leverage* rendah, hal ini berarti semakin tinggi tingkat pendanaan pemilik dan semakin besar tingkat keamanan bagi kreditur apabila terjadi kerugian atau penilaiain aset sehingga *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (Setiawan & Rahmawati, 2020).

Leverage berpengaruh positif serta signifikan terhadap nilai perusahaan karena adanya daya tarik rasio yang baik yang mempengaruhi kepercayaan publik

terhadap perusahaan dan mampu memberi pengaruh peningkatan nilai perusahaan itu sendiri (Jihadi et al., 2021). Keputusan manajemen memakai hutang untuk mendanai kegiatan perusahaan adalah sinyal yang ditujukan kepada penanam modal atau investor yang beranggapan jika perusahaan yang memiliki prospek yang baik cenderung menggunakan hutang sebagai pendanaan alternatif ketimbang modal sendiri, sehingga *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Widyastuti, 2019).

Tingginya DER akan menimbulkan risiko *financial risk* atau risiko yang dibebankan kepada pemegang saham sebagai hasil penggunaan hutang oleh perusahaan dan berkaitan dengan depresiasi harga saham. Di lain hal, investor beranggapan jika perusahaan memerlukan hutang dalam mengembangkan usahanya karna tidak bisa selalu menggunakan modal sendiri dimana perbedaan ini menyebabkan pengaruh DER terhadap nilai perusahaan yang kurang signifikan sehingga disimpulkan jika *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (Nurafifah, 2020).

Seberapa besar kewajiban yang dimiliki suatu organisasi akan menjadi kekhawatiran bagi investor yang memandang bagaimana organisasi mengawasi aset dalam mencapai peningkatan organisasi, yang menunjukkan pengaruh secara signifikan likuiditas pada nilai perusahaan (Listyaningsih et al., 2020). Disisi lain, keringanan pajak yang didapat perusahaan karena perhitungan pajak serta bunga atas hutang dikurangi terlebih dahulu menunjukkan jika *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Rutin et al., 2019).

Probabilitas memungkinkan kemampuan mengukur perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari penjualan investasi perusahaan, seperti aktiva, modal sendiri atau penjualan (Listyaningsih et al., 2020). Investor jangka panjang sangat berkepentingan atas rasio ini dimana bagi mereka keuntungan benar-benar diterima dalam bentuk dividen (Raindraputri & Wahyuati, 2019). Nilai aset yang tinggi tidak menjamin persepsi investor yang lebih melihat akan kemampuan perusahaan menghasilkan laba menggunakan aset yang dimiliki sehingga nilai perusahaan dipengaruhi profitabilitas secara positif (Rusnaeni et al., 2023). Tingginya profitabilitas menjadi nilai tambah perusahaan yang terlihat dari harga saham yang ditawarkan di pasar modal, sehingga profitabilitas berpengaruh secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (Azizah & Widyawati, 2022; Dwipa et al., 2019).

Kemampuan menghasilkan laba akan memberikan respon positif dari pemegang saham dimana profitabilitas berpengaruh positif kepada nilai perusahaan dengan signifikan menurut (Putra & Sedana, 2019; I. A. G. D. M. Sari & Sendana, 2020; Setiawan & Rahmawati, 2020). Dalam rasio profitabilitas, investor dapat melihat tingkat pengembalian investasinya dimana ketika profitabilitas perusahaan meningkat maka ekspektasi serta kepercayaan para pemegang saham turut meningkat, sehingga nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh profitabilitas menurut (Pertiwi et al., 2022; Raindraputri & Wahyuati, 2019; Sintyana & Artini, 2019). Disisi lain, peningkatan variabel nilai perusahaan dapat dipengaruhi variabel lain sehingga profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Hirdinis, 2019).

Peningkatan laba akan memberikan respon positif pada pemegang saham yang menganggap perusahaan memiliki kinerja yang baik dan berdampak pada kenaikan harga saham, sehingga nilai perusahaan dipengaruhi profitabilitas secara positif (Setiawan & Rahmawati, 2020). Ketika mengalami keuntungan, perusahaan cenderung menggunakan keuntungan tersebut untuk diinvestasikan kembali ke perusahaan sebagai laba ditahan sehingga hal ini tidak mempengaruhi keputusan investor yang mengharapkan dividen untuk berinvestasi di perusahaan, sehingga profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (Wicaksono & Mispianiti, 2020).

Adanya fenomena *research gap* terhadap ketiga variabel di penelitian-penelitian terdahulu membuat penulis menduga jika nilai perusahaan juga dipengaruhi faktor lain. Selain kinerja keuangan, investor juga tertarik akan kemampuan perusahaan memberikan dividen kepada para pemegang sahamnya dalam mengukur nilai dari suatu perusahaan (Simangunsong & Solikhim, 2022). Oleh karena itu, kebijakan dividen dijadikan variabel moderasi dalam penelitian untuk memperkecil kemungkinan hasil penelitian dipengaruhi oleh faktor lain. Penelitian akan terfokus pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023, dimana kinerja keuangan meliputi likuiditas, *leverage*, profitabilitas sebagai variabel bebasnya.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan pendahuluan yang telah dipaparkan sebelumnya dapat dirumuskan masalah dalam penelitian, sebagai berikut:

- a. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?
- f. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah sebelumnya, disimpulkan tujuan dari penelitian ini yaitu:

- a. Mengetahui dan menganalisis likuiditas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- b. Mengetahui dan menganalisis *leverage* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- c. Mengetahui dan menganalisis apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
- d. Mengetahui dan menganalisis apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.
- e. Mengetahui dan menganalisis kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

- f. Mengetahui dan menganalisis apakah kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Secara Teoritis

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat menjadi bahan pengembangan ilmu manajemen keuangan terutama mengenai Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel yang Memoderasi.

1.4.2 Secara Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi serta manfaat untuk pihak terkait terutama perusahaan-perusahaan dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan menggunakan kinerja keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aleffin, A. S., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Digital Startup. *Jurnal Ilmu Riset Akuntansi*, 1(1), 1–17. <https://doi.org/10.35912/gaar.v1i1.1454>
- Apriantini, N. M., Widhiastuti, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 190–201.
- Apridawati, N. D., & Hermanto, S. B. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(11), 1–23.
- Azizah, D. G., & Widyawati, D. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(5), 1–18.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (T. E. S. Empat (ed.)). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 10). Salemba Empat.
- Chumaidah, & Priyadi, M. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(3), 1–19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/116/113>
- Dwipa, I. K. S., Kepramareni, P., & Yuliasuti, I. A. N. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(1), 77–89.
- Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2021). Opini Going Concern: Ditinjau Dari Agensi Teori Dan Pemicunya. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(2), 224–242. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i2.4490>
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Febrianti, L. M., & Suhartini, D. (2022). Peran Audit Delay, Debt Default, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Opini Audit Going Concern : Reputasi Auditor Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(1), 400–412.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Manajemen*

Tools, 11, 175–187.

- Hargrave, M. (2022). *Standard Deviation Formula and Uses vs Variance*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/s/standarddeviation.asp>
- Harningsih, Henri, A. &, & Angelina. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan DCSR Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pengungkapan. *Ranah Research Journal of Multidisciplinary Research and Development*, 1(2), 199–209.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(1), 174–191. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Jones, C. P. (2007). *Investments* (10th ed.). Jhon Wiley & Sons, Inc.
- Kemenperin.go.id. (2022). *Kemenperin: Industri Makanan dan Minuman Tumbuh 3,57% di Kuartal III-2022*. Siaran Pers. <https://kemenperin.go.id/artikel/23696/Kemenperin:-Industri-Makanan-dan-Minuman-Tumbuh-3,57-di-Kuartal-III-2022>
- Listyaningsih, N. M. K. A., Widyana, I. W., & Sukadana, I. W. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Valuves*, 1(4), 83–93. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/value/article/view/1437>
- Listyawati, I., & Ramadhan, R. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Maksimum*, 8(3), 1. <https://doi.org/10.26714/mki.8.3.2018.1-10>
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v2i1.1102>
- Manalu, P., Getsmani, G., Permatasari Hutagaol, C., & Arisandy Aruan, D. (2021). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas, struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(1), 37–50. <https://doi.org/10.22437/jpe.v16i1.12076>
- Mulyasari, W. R. (2020). Ekonomi Kelas XI. *Repositori Kemdikbud*, 1, 7–8.
- Mumtazah, F., & Purwanto, A. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(2), 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>

- Nabila Barnades, A., & Suprihhadi, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Di Bei Periode (2014-2018). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(6), 1–20.
- Najiyah, F. (2021). Pengaruh dividend per share dan return on equity serta net profit margin terhadap harga saham pada perusahaan sektor property, real estate dan building construction yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Akuntabel*, 18(1), 63–71.
- Namora, I., Siregar, P., Sitompul, F. R., Suryadi, W., & Tua, S. (2023). The Influence of Profitability , Liquidity , Debt Management , Dividend Policy , Company Size on Consumer Goods Company Value on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Comparative Accounting and Mngement Science*, 2(1), 1–12.
- Ningsih, D. A., & Wuryani, E. (2021). Kepemilikan Institusional, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 9(2), 18–23.
- Noor, A. S., & Dewi, A. R. S. (2022). Pengaruh Total Assets Turnover (TATO) dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Economic Value Added (EVA) (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Komunikasi, Bisnis Dan Manajemen*, 9(2).
- Nugraha, R. A., & Alfari, M. F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014 – 2018). *Jurnal Mirai Management*, 5(2), 370–377. <https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/mirai/article/download/627/351>
- Nurafifah, P. (2020). Effect of Financial Performance on Firm Value with Dividend Policy as Moderation Pipit Nurafifah Accounting. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*.
- Nurhayati, T., & Amanah, L. (2019). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI Lailatul Amanah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(8), 1–18.
- Nurwulandari, A., Wibowo, Y., & Hasanudin. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Atestasi: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v4i2.271>
- Octaviany, A., Hidayat, S., & Miftahudin, M. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1), 30–36.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap

- Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(3), 1577. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>
- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(3), 1577. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>
- Pertiwi, S., Rahmawati, I. Y., Darmawan, A., & Innayah, M. N. (2022). Effect of Profitability, Firm Size and Liquidity on Firm Value With Capital Structure as Intervening Variable (Case Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2020 Period). *Media Ekonomi*, 22(2), 37–58.
- Prihanta, S. M., Hapsari, I., Santoso, S. B., & Wibowo, H. (2023). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity on Company Value with Dividend Policy as A Moderation Variable (In IDX High Dividend Companies 20 Period 2017 – 2021). *Formosa Journal of Applied Sciences*, 2(1), 1–24. <https://doi.org/10.55927/fjas.v2i1.2393>
- Pujarini, F. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accountung & Management Innovation*, 4(1), 1–15.
- Putra, I. G. W. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Capital structure as a mediation variable: Profitability and liquidity on company value in real estate companies in Indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 6(4), 62–72. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v6n4.640>
- Raindraputri, Y. A., & Wahyuati, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(4), 1–17.
- Riki, M., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2022). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 5(1), 62–75. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.19409>
- Riska, Raza, H., & Zulfa, A. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *J-MIND (Jurnal Manajemen Indonesia)*, 5(1), 95. <https://doi.org/10.29103/j-mind.v5i1.3428>
- Rosinta, A., & Andayani. (2022). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntans*.

- Rusnaeni, N., Hakim, D. R., Gursida, H., & Sasongko, H. (2023). Financial performance, capital structure, and firm's value: The moderating role of dividend policy. *Journal of Busiess ...*, 4(1). <https://bustechno.ridwaninstitute.co.id/index.php/jbt/article/view/113%0Ahttps://bustechno.ridwaninstitute.co.id/index.php/jbt/article/download/113/202>
- Rutin, Triyonowati, & Djawoto. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Variabel Pemoderasi. *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan)*, 6(1), 126–147. <https://doi.org/10.55916/frima.v0i2.14>
- Santoso, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Elex Media Komputindo.
- Sari, I. A. G. D. M., & Sendana, I. B. P. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 116–127. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Sari, R., & Sayadi, M. H. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi Komite Audit. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 11(2), 115. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v11i2.1193>
- Setiawan, D. E., & Rahmawati, I. Y. (2020). The Effect of Liquidity, Profitability, Leverage on Corporate Value with Diividend Policy and BI Rate as Moderated Variables (Study of Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017)(Study of Banking Companies Listed on the Indonesi. *Economics and Business Solutions Journal*, 4(1), 1.
- Simangunsong, A., & Solikhim, A. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating). *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan (Mankeu)*, 11(03). <https://doi.org/10.35838/jrap.v6i01.400>
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 8(3), 1577–1607. <https://doi.org/10.32502/jab.v4i1.1828>
- Solimun. (2010). *Pemodelan Persamaan Struktural Pendekatan PLS*. Fakultas MIPA Universitas Brawijaya.
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Suhara, O. N., & Susilowati, E. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Memediasi GCG Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019. *Jurnal Pendidikan Dan Konseling*, 4(4), 5426–5436. <http://journal.universitaspahlawan.ac.id/index.php/jpdk/article/view/6341>
- Wahjudi, E. (2020). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management*

Development, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>

- Wicaksono, R., & Mispianiti. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 396. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.237>
- Widarnaka, W., Sunardi, N., & Holiawati, H. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Health Sains*, 3(10), 1341–1352. <https://doi.org/10.46799/jsa.v3i10.489>
- Widyastuti, M. (2019). Analysis Of Liquidity, Activity, Leverage, Financial Performance And Company Value In Food And Beverage Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Management Studies*, 6(5), 52–58. <https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v6i5p109>
- Wiharno, H., Komarudin, M. N., & Saepudin, A. (2021). *MANAJEMEN KEUANGAN* (Kasnadi (ed.)). Lakeshia.
- Windianti, E., & Susetyo, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(2), 354–262. <https://doi.org/10.46306/rev.v3i1.149>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324. <https://doi.org/10.24843>
- Yanti, P. D. M., & Abudanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5632–5651.
- Zhafira, M. R., & Tristiarini, N. (2024). Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi Pengaruh Profitabilitas & Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 8(1), 415–438.