

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
PERDAGANGAN ECERAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**



**SKRIPSI OLEH:
DEWI SARTIKA HARAHAP
01011381821024
MANAJEMEN**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG
2020**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
PERDAGANGAN ECERAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**

Disusun Oleh:

Nama : Dewi Sartika Harahap

NIM : 01011381821024

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII

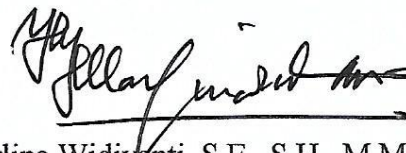
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing,

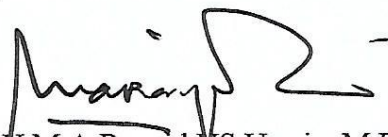
Tanggal Persetujuan : Ketua :



06 Juli 2020

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Tanggal Persetujuan : Anggota :



10 Juli 2020

Drs. H.M.A Raysid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun Oleh:

Nama : Dewi Sartika Harahap
NIM : 01011381821024
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 Agustus 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

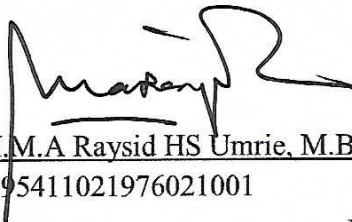
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 18 Agustus 2020

Ketua



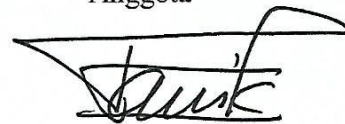
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota



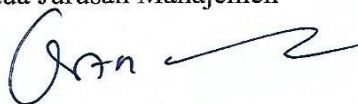
Drs. H.M.A Raysid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Sartika Harahap
NIM : 01011381821024
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR
PERDAGANGAN ECERAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
Anggota : Drs. H.M.A Raysid HS Umrie, M.B.A

Tanggal Ujian : 18 Agustus 2020

Adalah benar hasil Karya Saya Sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 18 Agustus 2020

uat pernyataan,



NIM. 01011381821024

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Tidak ada manusia yang diciptakan gagal, yang ada hanyalah mereka gagal memahami potensi diri dan gagal dalam merancang kesuksesannya. Tiada yang lebih berat timbangan Allah pada akhir nanti, selain Taqwa dan akhlaq mulia seperti wajah dipenuhi senyum untuk kebaikan dan tidak menyakiti sesama.

(HR Tirmidzi)

Kupersembahkan Karya Sederhana Ini Kepada :

- **Allah SWT beserta Rasulnya**
- **Kedua Orang Tua Tercinta**
- **Saudara-saudaraku Tersayang**
- **Teman-teman terbaikku**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala Karunia dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub-Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di BEI”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh profitabilitas, leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan sub-sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 - 2018. Sampel perusahaan dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan sehingga belum dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Saran bagi peneliti selanjutnya, agar menambah variabel independen lain yang berkaitan dengan rasio keuangan lainnya sehingga hasilnya akan lebih baik lagi.

Penulisan skripsi ini tentunya tidak lepas dari kekurangan dan keterbatasan, baik dalam aspek kualitas dan kuantitas materi yang disampaikan. Penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang dapat menyempurnakan penelitian ini dimasa yang akan datang.

Palembang, 19 Agustus 2020

Penulis,



Dewi Sartika Harahap

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Allah SWT, Tuhan Pencipta Alam Semesta. Terimakasih atas segala Rahmat, Hidayah serta Karunia-Mu hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
2. Yth. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D selaku dosen Pembimbing I, yang telah banyak memberikan masukan serta waktu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga kesehatan, kebahagiaan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
3. Yth. Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A selaku dosen Pembimbing II, yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan, kebahagiaan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
4. Yth. H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen Penguji Ujian Komprehensif yang telah banyak memberi masukan dan meluangkan waktunya sehingga skripsi yang saya buat selesai dengan tepat waktu.

5. Yth. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku dosen Pembimbing Akademik saya yang selama menempuh masa kuliah. Semoga kesehatan, kebahagiaan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
6. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Koordinator Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Yth. Bapak Prof. Dr Mohamad Adam, S.E., M.E . selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen.
12. Kedua Orang Tuaku Tercinta, Ayahku Zunaidi Harahap dan Ibuku Asmara yang tak henti-hentinya memberikan motivasi, mendengarkan keluh kesahku dan doa berdo'a setiap hari, mencintai dan menyayangi serta terima kasih atas semua pengorbanan yang tak pernah terbalas seumur hidup olehku.
13. Saudaraku Pipi Elpita Harahap, Sisilia Putri Harahap dan Muhammad Haykhal Harahap terima kasih atas perhatian dan doa serta kasih sayang dan cinta yang tak pernah letih mendengar semua keluh kesahku.

14. Teman –Teman Seperjuanganku yang selalu memberikan semangat serta menghibur disaat susah maupun senang.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 19 Agustus 2020
Penulis,



Dewi Sartika Harahap

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR PERDAGANGAN ECERAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan sub-sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) baik secara langsung maupun tidak langsung. Terdapat 10 perusahaan sub-sektor perdagangan eceran sebagai populasi dalam penelitian ini yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dan analisis jalur. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (PBV). Kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) mampu memediasi pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan (PBV). Implikasi penelitian ini dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan sub-sektor perdagangan eceran agar mampu meningkatkan tingkat laba perusahaan pada setiap periodenya.

Kata Kunci : *Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.*

Pembimbing I



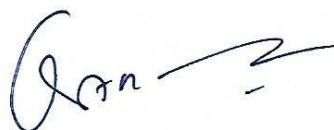
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing II



Drs. H.M.A Raysid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE TO THE FIRM VALUE
WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING
VARIABLES IN RETAIL TRADE SUB-SECTOR
COMPANIES ON THE INDONESIA
STOCK EXCHANGE (BEI)**

This study aims to analyze the effect of financial performance on firm value with dividend policy as an intervening variable in retail trade sub-sector companies on the Indonesia Stock Exchange (BEI) either directly or indirectly. There are 10 retail trade sub-sector companies as the population in this study who are registered on the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2014-2018 period. The technique used in this research is linier regression analysis and path analysis. The results of this study indicated that Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and Current Ratio (CR) have an positive effect on firm value (PBV). Dividend policy which is proxied by Dividend Payout Ratio (DPR) was able to mediate the effect Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and Current Ratio (CR) on firm value (PBV). The implication of this study cant contribute to the retail trade sub-sector companies in order to increase the profit of companies in each period.

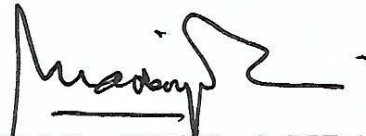
Keyword : Return On Assets , Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Firm Value, Dividend Policy.

Advisor I



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Advisor II



Drs. H.M.A Raysid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Acknowledged by,
Head Of Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Dewi Sartika Harahap
NIM : 01011381821024
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub-Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di BEI.

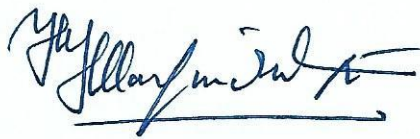
Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 18 Agustus 2020

Pembimbing Skripsi:

Ketua

Anggota



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001



Drs. H.M.A Raysid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	: Dewi Sartika Harahap
	NIM	: 01011381821024
	Tempat/ Tanggal Lahir	: Lubuk Tupak, 09 April 1997
	Alamat	: Jl. Dr Hamka Lr Bahagia No. 608 i Timur Kel Sukaraya Kec Baturaja Kab Ogan Komering Ulu
PENDIDIKAN FORMAL		
2003 - 2004	TK Aisyah 2 Baturaja	
2004 - 2009	SD Negeri 16 OKU	
2009 - 2012	SMP Negeri 13 OKU	
2012 - 2015	SMA Negeri 01 OKU	
2015 - 2018	D III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya	
2018 - 2020	S 1 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya	

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xvix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	19
1.3 Tujuan Penelitian.....	19
1.4 Manfaat Penelitian.....	20
1.4.1 Manfaat Teoritis	20
1.4.2 Manfaat Praktis	20
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	22
2.1 Landasan Teori.....	22
2.1.1 <i>Signalling</i>	22
2.1.2 Nilai Perusahaan.	23
2.1.3 Kinerja Keuangan	23
2.1.4 Profitabilitas	24
2.1.5 Leverage	25
2.1.6 Likuiditas.....	25
2.1.7 Kebijakan Dividen	26
2.1.8 Teori Kebijakan Dividen.....	27
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	35
2.3.1 Hubungan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Price Book Value</i> ...	35
2.3.2 Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i>	35
2.3.3 Hubungan <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price Book</i>	36

2.3.4 Hubungan <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i>	37
2.3.5 Hubungan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Price Book Value</i> melalui <i>Dividend Ratio</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	38
2.3.6 Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i> melalui <i>Dividend Payout Ratio</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	39
2.3.7 Hubungan <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i> melalui <i>Dividend Payout Ratio</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	40
2.4 Kerangka Pemikiran	41
2.5 Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	43
3.2 Rancangan Penelitian.....	43
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	43
3.4 Populasi dan Sampel.....	44
3.5 Variabel Penelitian	46
3.6 Definisi Operasional Variabel	49
3.7 Teknik Analisis Data	50
3.7.1 Statistik Deskriptif	50
3.8 Uji Asumsi Klasik	50
3.8.1 Uji Normalitas	50
3.8.2 Uji Multikolinieritas.....	50
3.8.3 Uji Autokorelasi.....	51
3.8.4 Uji Heterokdastisitas	51
3.9 Pengujian Hipotesis	52
3.9.1 Uji Signifikansi Parsial (Uji T).....	52
3.9.2 Uji Kesesuaian Model (Uji F)	53
3.9.3 Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²)	53
3.9.4 Uji Analisis Regresi Berganda	53
3.9.4 Path Analysis	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1 Hasil Penelitian	54
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	54
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	55
4.2 Pengujian Hipotesis	63
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	76
4.3.1 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Price Book Value</i>	76
4.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i> ..	76
4.3.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i>	77
4.3.4 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i>	78
4.3.5 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Price Book Value</i> melalui	

<i>Dividend Payout Ratio</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	78
4.3.6 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i> melalui <i>Dividend Payout Ratio</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	79
4.3.7 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price Book Value</i> melalui <i>Dividend Payout Ratio</i> sebagai Variabel <i>Intervening</i>	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran	84
5.3 Keterbatasan Penelitian	84
5.4 Implikasi Penelitian	85
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN	87

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 ROA Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	4
Tabel 1.2 DER Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018	6
Tabel 1.3 CR Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	8
Tabel 1.4 PBV Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	10
Tabel 1.5 DPR Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	12
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan Sub-Sektor Perdagangan Eceran.....	46
Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.2 Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas	60
Tabel 4.5 Uji Parsial (Uji T)	61
Tabel 4.6 Uji Kesesuaian Model (Uji F)	63
Tabel 4.7 Uji Determinasi (R^2)	66
Tabel 4.8 Uji Analysis Path.....	68

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Gambar 1.1 Rata-Rata <i>Return On Assets</i> Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	5
Gambar 1.2 Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	7
Gambar 1.3 Rata-Rata <i>Current Ratio</i> Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	9
Gambar 1.4 Rata-Rata <i>Price Book Value</i> Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018.....	11
Gambar 1.5 Rata-Rata <i>Dividend Payout Ratio</i> Sub-Sektor Perdagangan Eceran Periode 2014-2018	
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Peneliti.....	41
Gambar 4.1 Analysis Path.....	69

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian.....	91
Lampiran 2 : Hasil Output Uji Analisis Regresi Berganda.....	93
Lampiran 3 : Hasil Output Uji Analisis Path.....	100

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Persaingan dalam usaha yang semakin meningkat menyebabkan perusahaan perlu untuk merencanakan serta mengambil keputusan-keputusan strategis yang dapat mendorong tercapainya tujuan perusahaan, baik itu tujuan jangka pendek maupun jangka panjang. Tujuan perusahaan pada umumnya adalah untuk mendapatkan laba yang optimal serta meningkatkan nilai perusahaan. Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai pula melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan yang lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat. Semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan, maka akan semakin tinggi kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli jika perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan merupakan cerminan dari penambahan dari jumlah ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan. Selain itu nilai perusahaan diartikan sebagai suatu kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham yang dibentuk oleh permintaan dan penawaran pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan.

Kinerja keuangan merupakan ukuran dari performa dari suatu perusahaan yang mana dapat dilihat melalui adanya peilaian atas analisis rasio keuangan.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang dilihat oleh calon investor untuk menentukan investasi saham. Bagi sebuah perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja keuangan adalah suatu keharusan agar saham tersebut tetap eksis dan tetap diminati investor. Laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan merupakan cerminan dari kinerja keuangan perusahaan. Informasi keuangan tersebut mempunyai fungsi sebagai sarana informasi dan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan. Penggunaan informasi keuangan yang disediakan sebuah perusahaan biasanya analis atau investor akan menghitung rasio-rasio keuangannya yang mencakup rasio profitabilitas, solvabilitas dan likuiditas perusahaan untuk dasar pertimbangan dalam keputusan investasi serta kebijakan dividen.

Kebijakan dividen berhubungan dengan penentuan besarnya *dividend payout ratio* (DPR), yaitu besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham. Keputusan dividen merupakan bagian dari keputusan pembelanjaan perusahaan, khususnya berkaitan dengan pembelanjaan internal perusahaan. Hal ini karena besar kecilnya dividen yang dibagikan akan mempengaruhi besar kecilnya laba ditahan. Laba ditahan merupakan salah satu sumber dana internal perusahaan (Sudana, 2013). Bagi perusahaan yang sudah *go public* nilai perusahaannya dapat kita lihat dari seberapa besar nilai saham yang terdapat di pasar modal, sedangkan bagi perusahaan yang belum *go public* nilai perusahaan menunjukkan sejumlah biaya yang bersedia dikeluarkan oleh calon pembeli jika perusahaan tersebut sudah

dijual. Salah satu cara untuk menentukan nilai perusahaan yaitu dengan analisis rasio keuangan.

Rasio keuangan merupakan analisis perusahaan untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA), rasio solvabilitas yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER), dan yang terakhir yaitu rasio likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* (CR).

Nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar dividen. Apabila dividen yang dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi dan jika dividen dibayarkan kepada pemegang saham kecil maka harga saham perusahaan yang membagikannya tersebut juga rendah. Kemampuan sebuah perusahaan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba.

Berdasarkan penjelasan diatas dapat dikatakan bahwa profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang kemudian kebijakan dividen dapat memaksimalkan nilai perusahaan, maka ditetapkan kebijakan dividen sebagai variabel intervening yang memediasi hubungan antara profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas dengan nilai perusahaan. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari hasil penjualan maupun pendapatan investasi. Intinya bahwa pengguna rasio ini menunjukkan ukuran perusahaan dan dengan demikian

bagi investor jangka panjang akan sangat berkepentingan dengan analisis profitabilitas ini (Kasmir, 2014).

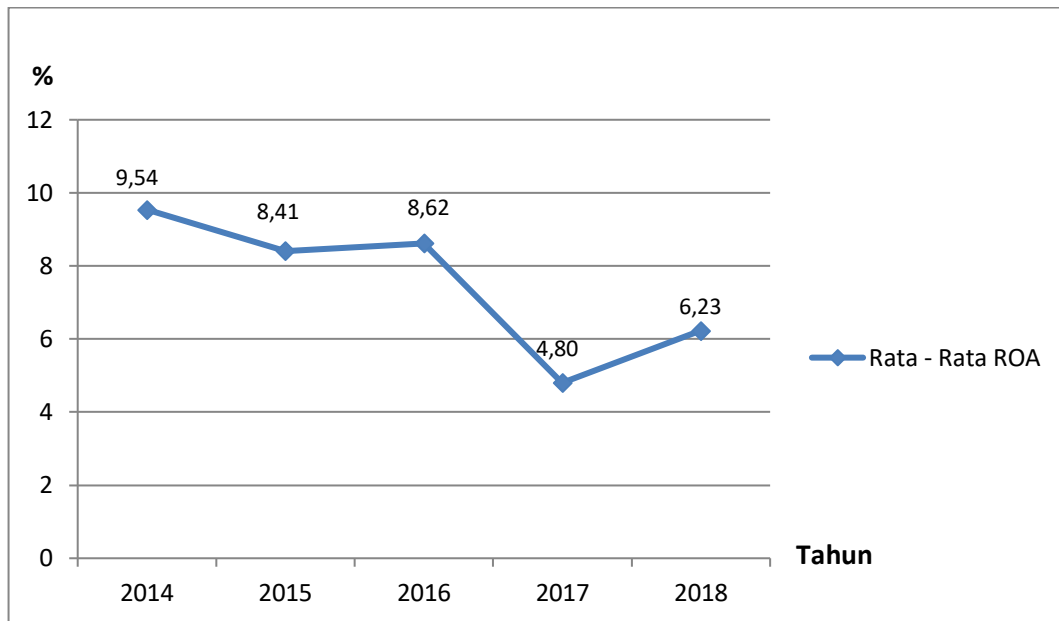
Dalam penelitian ini kebijakan dividen digunakan sebagai variabel pemoderasi terhadap pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, hal ini di karenakan kebijakan dividen menjadi pusat perhatian banyak pihak seperti pemegang saham, kreditor, maupun pihak luar lain yang memiliki kepentingan dari informasi yang dikeluarkan perusahaan.

Ada 93 perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI), tetapi disini terdapat 10 sampel perusahaan perdagangan eceran.

Tabel 1.1 ROA Sub-Sektor Perdagangan Eceran Tahun 2014 – 2018
(Satuan persen %)

No	Nama	2014	2015	2016	2017	2018
1.	Ace Hardware Indonesia Tbk. (ACES)	18,62	17,90	18,93	17,63	14,45
2.	Sumber Alfaria Trijaya (AMRT)	4,09	3,05	2,84	1,18	1,94
3.	Catur Sentosa Adiprana (CSAP)	3,47	1,22	1,76	1,73	1,08
4.	Era Jaya Swasembada Tbk. (ERAA)	3,50	2,95	3,53	3,91	5,32
5.	Matahari Department Tbk. (LPPF)	41,64	45,79	41,57	35,14	29,88
6.	Mitra Adi Perkasa Tbk. (MAPI)	0,84	0,32	1,95	3,06	4,73
7.	Midi Utama Indonesia Tbk. (MIDI)	5,37	4,35	4,60	2,59	1,58
8.	Matahari Mitra Prima Tbk. (MPPA)	9,51	2,91	0,57	(22,91)	(6,16)
9.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. (RALS)	7,80	7,35	8,79	8,31	10,58
10.	Hero Supermarket Tbk. (HERO)	0,53	(1,79)	1,61	(2,60)	(1,10)
	Rata –Rata	9,54	8,41	8,62	4,80	6,23

Sumber : Bursa efek indonesia, laporan keuangan periode 2014-2018 (diolah).



Gambar 1.1 Rata-Rata *Return On Assets* (ROA) periode 2014-2018

Sumber : Data sekunder yang diolah dari laporan keuangan tahunan.

Berdasarkan Gambar di atas rasio *return on assets* (ROA), nilai minimum *return on assets* (ROA) sebesar 4,80% pada tahun 2017 sedangkan nilai maksimum *return on assets* (ROA) sebesar 9,54% pada tahun 2014.

Terlihat pada tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 terjadi penurunan yang cukup signifikan dari tahun ke tahun menurun hingga 1,13% sampai 3,82%, sehingga rata-rata *return on assets* (ROA) dari tahun 2014 hingga tahun 2018 sebesar 7,52%.

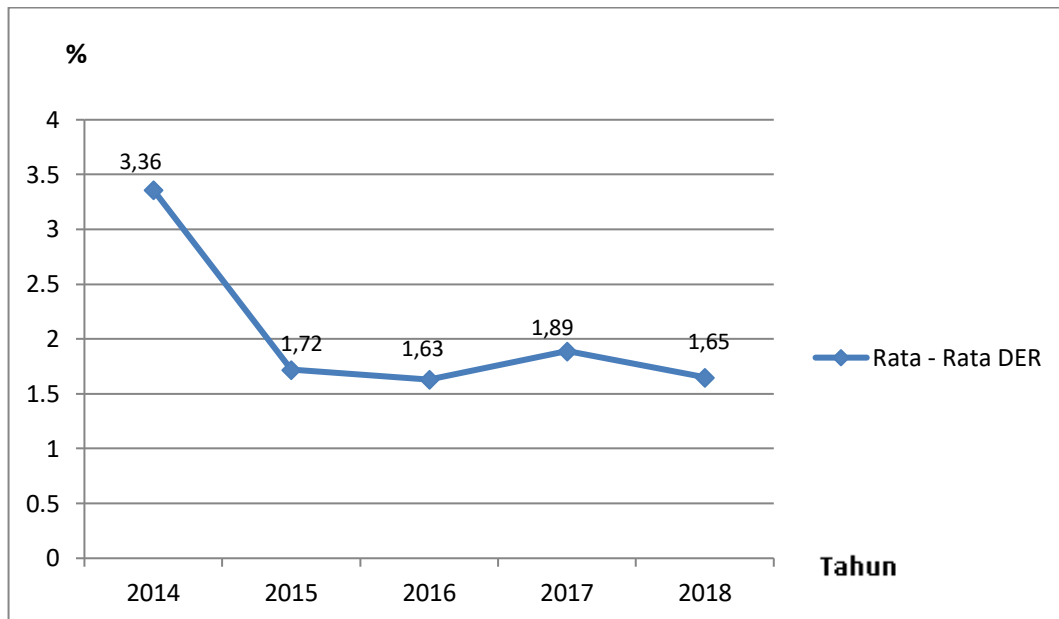
Rasio Solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang. Artinya seberapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivasnya.

Dapat disimpulkan bahwa rasio solvabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya, baik itu jangka panjang maupun jangka pendek dengan membandingkan ekuitas yang dimilikinya (Kasmir,2014).

Tabel 1.2 DER Sub-Sektor Perdagangan Eceran Tahun 2014-2018
(Satuan persen %)

No Nama	2014	2015	2016	2017	2018
1. Ace Hardware Indonesia Tbk. (ACES)	0,25	0,24	0,22	0,26	0,27
2. Sumber Alfaria Trijaya (AMRT)	3,65	2,13	2,68	3,21	2,87
3. Catur Sentosa Adiprana (CSAP)	3,04	3,13	2,00	2,37	2,10
4. Era Jaya Swasembada Tbk. (ERAA)	1,03	1,43	1,18	1,39	1,71
5. Matahari Department Tbk. (LPPF)	18,19	2,52	1,62	1,33	1,01
6. Mitra Adi Perkasa Tbk. (MAPI)	2,33	2,19	2,33	1,69	1,16
7. Midi Utama Indonesia Tbk. (MIDI)	3,17	3,39	3,76	4,29	4,28
8. Matahari Mitra Prima Tbk. (MPPA)	1,05	1,27	1,76	3,62	2,32
9. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. (RALS)	0,36	0,37	0,39	0,40	0,33
10. Hero Supermarket Tbk. (HERO)	0,52	0,54	0,37	0,42	0,48
Rata –Rata	3,36	1,72	1,63	1,89	1,65

Sumber : Bursa efek indonesia, laporan keuangan periode 2014-2018 (diolah).



Gambar 1.2 *Debt to Equity Ratio* (DER) periode 2014-2018

Sumber : Data sekunder yang diolah dari laporan keuangan tahunan.

Berdasarkan Gambar di atas *debt to equity ratio* (DER), nilai minimum sebesar 1,63% pada tahun 2016 sedangkan nilai maksimum sebesar 3,36% pada tahun 2014, rasio ini menjelaskan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya.

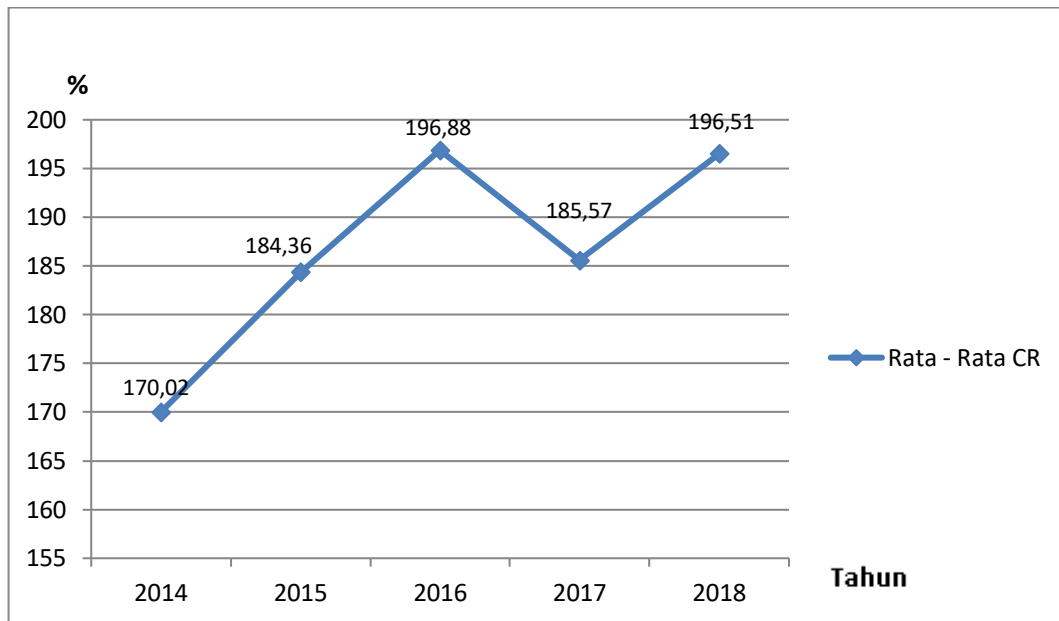
Terlihat pada tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 mengalami penurunan yang sangat signifikan, rata-rata *debt to equity ratio* (DER) dari tahun 2014 hingga tahun 2018 sebesar 2,05%.

Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan jangka pendeknya. Salah satu rasio yang dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan terhadap kinerja keuangan yang dapat mempengaruhi laba suatu perusahaan adalah *current ratio* (CR) (Horne,2014).

Tabel 1.3 CR Sub-Sektor Perdagangan Eceran Tahun 2014-2018
(Satuan persen %)

No Nama	2014	2015	2016	2017	2018
1. Ace Hardware Indonesia Tbk. (ACES)	508,8	598,4	726,1	702,2	665,6
2. Sumber Alfaria Trijaya (AMRT)	91,46	110,18	89,60	88,42	103,2
3. Catur Sentosa Adiprana (CSAP)	112,8	108,9	125,7	115,9	120,7
4. Era Jaya Swasembada Tbk. (ERAA)	148,2	124,2	131,3	132,4	130,0
5. Matahari Department Tbk. (LPPF)	84,08	93,19	114,9	113,9	129,9
6. Mitra Adi Perkasa Tbk. (MAPI)	134,3	173,1	158,2	148,9	142,2
7. Midi Utama Indonesia Tbk. (MIDI)	82,49	78,99	76,62	67,73	75,09
8. Matahari Mitra Prima Tbk. (MPPA)	141,9	141,0	123,0	64,13	82,95
9. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. (RALS)	278,5	294,6	280,5	295,0	383,1
10. Hero Supermarket Tbk. (HERO)	117,7	121,0	142,9	127,1	132,2
Rata –Rata	170,02	184,36	196,88	185,57	196,51

Sumber : Bursa efek indonesia, laporan keuangan periode 2014-2018 (diolah).



Gambar 1.3 Rata-Rata *Curent Ratio* (CR) periode 2014-2018

Sumber : Data sekunder yang diolah dari laporan keuangan tahunan.

Berdasarkan Gambar di atas *current ratio* (CR), nilai minimum sebesar 170,02% pada tahun 2014 sedangkan nilai maksimumnya sebesar 196,88 pada tahun 2016, rasio ini menjelaskan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Terlihat pada tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 mengalami kenaikan yang stabil namun pada tahun 2017 menurun sebesar 11,31%, rata-rata *current ratio* (CR) dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 sebesar 186,67%.

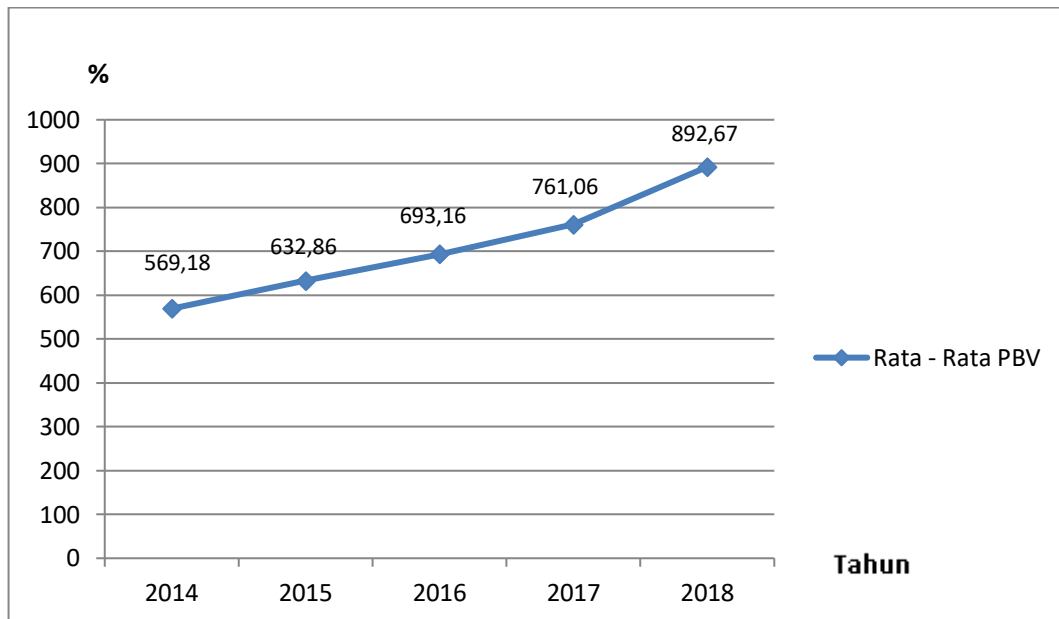
Nilai perusahaan dapat dilihat dari *price to book value* (PBV). PBV dapat dihitung dengan membandingkan harga pasar saham dengan nilai bukunya. Nilai buku adalah dengan membandingkan antara modal dengan saham yang beredar. Nilai PBV yang tinggi akan membuat pasar percaya pada kinerja dan prospek perusahaan. Jika harga saham lebih tinggi dari nilai buku maka nilai PBV akan meningkat sehingga perusahaan semakin tinggi di pasar keuangan. Sehingga nilai PBV dijadikan strategi investasi bagi calon investor (Damayanti,2017:2).

Tabel 1.4 PBV Sub-Sektor Perdagangan Eceran Tahun 2014-2018

(Satuan persen %)

No Nama	2014	2015	2016	2017	2018
1. Ace Hardware Indonesia Tbk. (ACES)	137,7	153,2	177,7	204,6	223,04
2. Sumber Alfaria Trijaya (AMRT)	77,86	116,8	127,5	124,8	132,7
3. Catur Sentosa Adiprana (CSAP)	282,8	294,8	348,3	376,3	425,1
4. Era Jaya Swasembada Tbk. (ERAA)	1039,2	1105,3	1175,5	1278,1	1566,0
5. Matahari Department Tbk. (LPPF)	60,86	379,0	635,8	797,8	852,9
6. Mitra Adi Perkasa Tbk. (MAPI)	1571,9	1792,1	1929,8	2555,6	3471,4
7. Midi Utama Indonesia Tbk. (MIDI)	214,8	255,2	310,5	320,1	337,7
8. Matahari Mitra Prima Tbk. (MPPA)	529,7	516,1	451,7	218,3	127,0
9. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. (RALS)	473,4	469,8	470,3	492,4	528,1
10. Hero Supermarket Tbk. (HERO)	1303,6	1246,3	1304,5	1242,6	1262,8
Rata –Rata	569,18	632,86	693,16	761,06	892,67

Sumber : Bursa efek indonesia, laporan keuangan periode 2014-2018 (diolah).



Gambar 1.4 Rata-Rata PBV Sub-Sektor Perdagangan Eceran 2014-2018

Sumber : Data sekunder yang diolah dari laporan keuangan tahunan.

Berdasarkan gambar *price book value* (PBV), nilai terkecil sebesar 569,18 pada tahun 2014 sedangkan nilai terbesar sebesar 892,67 pada tahun 2018.

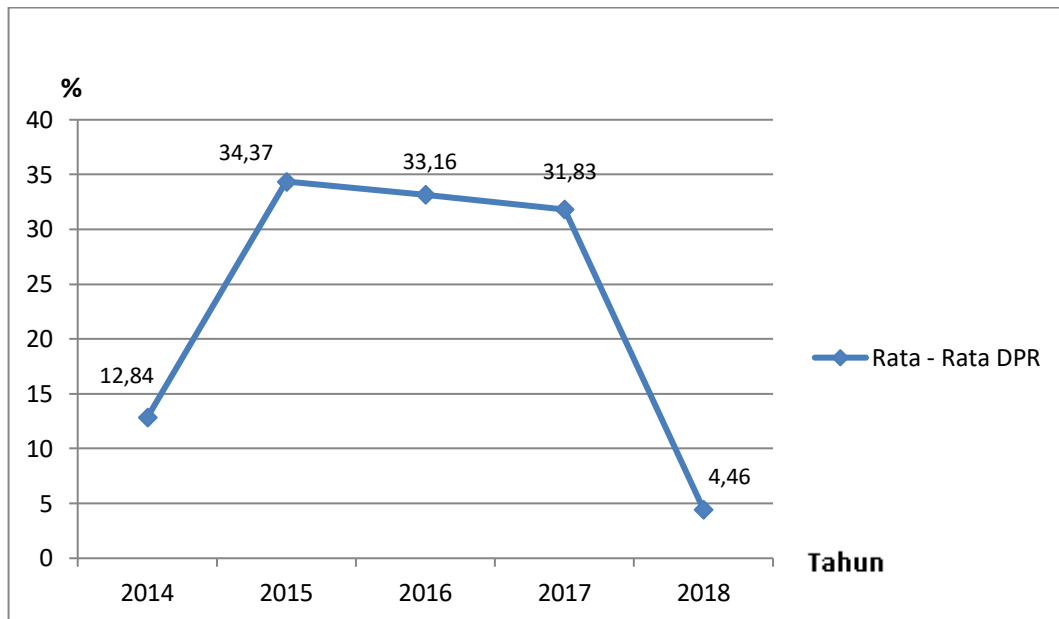
Terlihat pada tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 *price book value* (PBV) mengalami kenaikan yang sangat stabil, rata-rata *price book value* (PBV) dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 sebesar 709,79.

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang penting bagi perusahaan untuk menentukan apakah laba yang diperoleh akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk diinvestasikan kembali. Kebijakan dividen adalah persentase laba yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjagaan stabilitas dividen dari waktu ke waktu, pembagian dividen saham dan pembelian kembali saham (Harnomo, 2017).

Tabel 1.5 DPR Sub-Sektor Perdagangan Eceran Tahun 2014-2018

No Nama	2014	2015	2016	2017	2018
1. Ace Hardware Indonesia Tbk. (ACES)	49,46	-	79,50	50,30	-
2. Sumber Alfaria Trijaya (AMRT)	-	40,04	30,03	30,01	44,60
3. Catur Sentosa Adiprana (CSAP)	13,84	17,82	19,62	20,82	-
4. Era Jaya Swasembada Tbk. (ERAA)	-	25,66	-	32,46	-
5. Matahari Department Tbk. (LPPF)	-	70,01	70,01	70,00	-
6. Mitra Adi Perkasa Tbk. (MAPI)	-	-	39,81	19,84	-
7. Midi Utama Indonesia Tbk. (MIDI)	30,15	30,77	30,14	25,02	-
8. Matahari Mitra Prima Tbk. (MPPA)	34,95	96,08	-	-	-
9. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. (RALS)	-	63,35	62,54	69,81	-
10. Hero Supermarket Tbk. (HERO)	-	-	-	-	-
Rata –Rata	12,84	34,37	33,16	31,83	4,46

Sumber : Bursa efek indonesia, laporan keuangan periode 2014-2018 (diolah).



Gambar 1.5 Rata-Rata DPR Sub-Sektor Perdagangan Eceran 2014-2018

Sumber : Data sekunder yang diolah dari laporan keuangan tahunan.

Berdasarkan gambar *dividend payout ratio* (DPR), nilai minimum sebesar 4,46% pada tahun 2018 sedangkan nilai maksimum 34,37% pada tahun 2016.

Terlihat pada tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 *dividend payout ratio* (DPR) tidak stabil, rata-rata *dividend payout ratio* (DPR) dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2018 yaitu sebesar 23,33%.

Besarnya *dividend payout ratio* perusahaan merupakan indikator keterkaitan pemegang saham dalam menginvestasikan modalnya. Karena semakin besar laba yang dibagikan dalam bentuk dividen akan semakin menarik calon investor. Ini karena para calon investor menilai perusahaan dalam kondisi yang sehat dan memiliki prospek yang baik dimasa mendatang.

Marfuah dan Nindya (2017) berpendapat bahwa salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kinerja keuangan. Kinerja keuangan perusahaan merupakan faktor penting yang dipertimbangkan oleh para investor untuk menentukan investasi saham. Kinerja keuangan adalah salah satu analisis yang digunakan untuk melihat sejauh mana perusahaan tersebut sudah melakukan dan mempergunakan aturan-aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar (Fahmi, 2011). Kinerja keuangan suatu perusahaan menunjukkan kaitan yang cukup erat dengan penilaian mengenai sehat tidak sehatnya suatu perusahaan.

Kinerja keuangan perusahaan berkaitan dengan pertimbangan mengenai *dividend payout ratio* (DPR). Perusahaan akan mampu menetapkan besarnya *dividend payout ratio* (DPR) sesuai dengan harapan pemegang saham jika kinerja keuangan perusahaan tersebut bagus tanpa mengabaikan kepentingan perusahaan untuk tetap sehat dan tumbuh. Kebijakan dividen perusahaan tergambar pada *dividend payout ratio* (DPR) yaitu persentase laba dibagikan dalam bentuk dividen tunai.

Berdasarkan penelitian yang sudah ada ditemukan hasil yang tidak konsisten mengenai hubungan antara rasio profitabilitas (ROA), rasio leverage (DER), rasio likuiditas (CR), kebijakan dividen (DPR) dan nilai perusahaan (Tobin's Q). Hasil penelitian pertama yaitu pada rasio profitabilitas (ROA) terhadap kebijakan dividen (DPR). Penelitian yang dilakukan oleh Fadli, Chabachib dan Haryanto (2014), Ardianto, Chabachib dan Mawardi (2016) dan Wisnu (2016) menemukan bahwa *return on assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Namun hasil tersebut bertentangan dengan

penelitian yang dilakukan oleh Andriyanti dan Wirakusuma (2016) serta penelitian yang dilakukan oleh Sunaryo (2016) yang menyatakan bahwa *return on assets* (ROA) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Hasil berbeda juga ditemukan oleh Sumanti dan Mangantar (2015) dan Sumiadji (2015) memberikan hasil studi bahwa *return on assets* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* (DPR).

Variabel rasio leverage (DER) dalam pengaruhnya terhadap kebijakan dividen (DPR) juga ditemukan hasil yang tidak konsisten. Hasil penelitian Raissa (2015), Purwanti dan Sawitri (2015), Andriyanti dan Wirakusuma (2014) dan Utami (2008) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Namun hasil penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Sedana (2014), Shakti (2013), Witaradya (2014) serta penelitian Devi dan T (2016) yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Hasil yang berbeda juga ditemukan oleh Fadli, Chabachib dan Haryanto (2016), Sumanti dan Mangantar (2015), Sumiadji (2011) dan Sunaryo (2014) yang menemukan hasil penelitian bahwa *debt to equity ratio* (DER) tidak memiliki pengaruh terhadap *dividend payout ratio* (DPR).

Penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni dan Hafiz (2018) menunjukkan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). DER yang tinggi menandakan bahwa perusahaan akan cenderung lebih banyak menggunakan keuntungan yang diperoleh untuk

membayar utang dibandingkan membagikannya dalam bentuk dividen. Namun hasil berbeda pada penelitian Hanif dan Bustaman (2017) yang menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan *debt to equity ratio* (DER) terhadap *dividend payout ratio* (DPR).

Tidak konsisten hasil juga ditemukan pada variabel rasio aktivitas yang diproksikan dengan *total assets turnover* (TATO) terhadap kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* (DPR). Penelitian yang dilakukan oleh Purwanti dan Sawitri (2015) menemukan bahwa *total assets turnover* (TATO) berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Hasil penelitian ini bertentangan dengan the results penelitian yang dilakukan oleh Sumiadji (2011) dan Utami (2008) yang menyatakan bahwa *total assets turnover* (TATO) berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). while 16 penelitian yang dilakukan oleh Siswanti (2014) menemukan bahwa *total assets turnover* (TATO) no memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR).

Variabel rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q juga memiliki hasil penelitian yang tidak konsisten. Dimana the results penelitian yang dilakukan oleh Marsha dan Murtaqi (2017), Wulandari (2014), Setiadewi dan Purbawangsa (2015), Khafa dan Laksito (2015), Pramana dan Mustanda (2016), Rahmawati (2015), Wijayanti (2014) serta penelitian yang dilakukan oleh Putri, Z.A. dan Endang (2016) menemukan bahwa *return on assets* (ROA) memiliki pengaruh yang *positive* signifikan terhadap Tobin's Q. Namun hasil penelitian

yang berbeda ditemukan oleh Yastini and Mertha (2015) yang menyatakan bahwa Return on Assets memiliki pengaruh *negative* signifikan terhadap Tobin's Q. Hasil penelitian yang berbeda juga ditemukan oleh Agustiani (2016) dan Komarosari (2017) yang menyatakan bahwa *return on assets* (ROA) tidak memiliki pengaruh terhadap Tobin's Q.

Pada variabel rasio likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) terhadap variable nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q juga terjadi hubungan yang tidak konsisten. Hal tersebut didasarkan pada penelitian yang dilakukan oleh Marsha dan Murtaqi (2017), Rompas (2013) serta Kahfi, dkk (2018) yang menyatakan bahwa *current ratio* (CR) berpengaruh *positive and significant* terhadap Tobin's Q. Sedang hasil penelitian yang dilakukan oleh Ardianto, dkk (2017) menyatakan bahwa *current ratio* (CR) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap Tobin's Q. Hasil penelitian yang berbeda juga ditemukan oleh peneliti Putri, Z.A. dan Endang, (2016) yang menyatakan bahwa *current ratio* (CR) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Tobin's Q.

Tidak konsisten hasil juga ditemukan pada variabel rasio aktivitas yang diproksikan dengan *total assets turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q. Santosa dan Sugiarto (2018) serta Kahfi, dkk (2018) menyatakan bahwa *total assets turnover* (TATO) berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Savitri (2017) yang menyatakan bahwa *total assets turnover* (TATO) berpengaruh negatif signifikan terhadap Tobin's Q. Hasil penelitian yang berbeda juga ditemukan oleh Taslim (2016) serta Siswoyo dan Oetomo (2012)

yang menemukan hasil bahwa *total assets turnover* (TATO) memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap Tobin's Q. 18.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk membahas lebih lanjut dan mengkajinya. Untuk kajian ini penulis mengambil judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening Studi pada Perusahaan Sub-Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *return on assets* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), dan *current ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub-sektor perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
2. Bagaimana pengaruh *return on assets* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), dan *current ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan perdagangan eceran yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris dengan cara :

1. Menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan variabel profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA) terhadap nilai perusahaan.
2. Menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan variabel solvabilitas yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan.
3. Menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan variabel likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan.
4. Menganalisis pengaruh kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* (DPR) terhadap nilai perusahaan.

5. Menganalisis pengaruh *return on assets* (ROA) terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.
6. Menganalisis pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.
7. Menganalisis pengaruh *current ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi manfaat khususnya meliputi:

1. Manfaat Teoritis

Bagi peneliti dapat menambah pengetahuan dan informasi seputar topik penelitian, berguna sebagai referensi dalam melakukan penelitian mengenai *return on asset* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), dan *current ratio* (CR) terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening.

2. Manfaat Praktis

Menambah wawasan dan pemahaman khususnya bagi penulis dan masyarakat umum tentang masalah yang dibahas dalam penelitian ini dan dapat menjadikan referensi pengetahuan bagi kalangan pendidikan maupun non pendidikan.

1.5. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan.

Adapun sistematika penulisan skripsi ini dijadikan didalam 5 bab pembahasan yaitu terdiri dari :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, penelitian terdahulu, alur pikir dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, teknik analisis, definisi operasional dan pengukuran variabel

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang hasil analisis data dan pembahasannya.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari penelitian beserta keterbatasan di dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriyanti, I., & wirakusuma, m. G. (2016). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan arus kas bebas terhadap kebijakan deviden dengan good corporate governance sebagai variabel pemoderasian. E-jurnal akuntansi, 8(2), 245-262.
- Baron, R.M. & Kenny, D.A. 1986. The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, and Statistical Considerations. *Journal of personality and Social Psychology*. 51 (6), 1773-1182
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2013. Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Damayanti, Luh. 2017. “Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) terhadap Tingkat Keuntungan (Return) Saham dan Likuiditas Saham (Studi pada Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013).” *Jurnal Akuntansi* 2.
- Fadli, A.A., Chabachib & M. Haryanto. 2014. Analisis Pengaruh DER, ROA dan CR terhadap DPR dan dampaknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2010-2012). *Jurnal Bisnis Strategi*, 2. 128-144.
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanif, Muammar dan Bustaman. 2017. “Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Firm Size, dan Earning per Share Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMIEKA)* Vol.2, No.1, (2017): 73-75.
- Harmono. 2015. Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. 2016. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Grasindo.

- Horne, J. V., & Wachowicz, J. (2014). Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2016. Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang). Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFPE.
- Kamaludin, dan rini Indriani. 2012. Manajemen keuangan. Edisi Revisi. CV. Bandar Maju. Bandung.
- Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Komarasari, Warih. Manajemen Pengaruh Kapasitas Sumber Daya Manusia, Pemanfaatan Teknologi Informasi dan Pengendalian Intern Akutansi terhadap Keterandalan Pelaporan Keuangan Daerah. Yogyakarta: UNY, 2017.
- Marfuah dan Nindya, Kandra Rineko. 2017. “Peran Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan”. Simposium Nasional Akuntansi XX, Jember, 2017.
- Marsha, N. dan Murtaqi, I. 2017. “The Effect of Financial Ratios on Firm Value in the Food and Beverage Sector of The IDX”. Journal of Business and Management, Vol. 6(2), Hal. 214–226.
- Mawardi, Wisnu, dkk. 2016. “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Sales Growth Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang 72 Listed Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2014)”. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Muchlas, Zainul & Alamsyah, Agus Rahman. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika Pasca Krisis (2000-2010), Jurnal JIBEKA Vol.9 No.1 2015. Diakses dari <http://lp3m.asia.ac.id/wpcontent/uploads/2015/02/11-JURNAL-ZAINUL-STIE-ASIA-JIBEKAVOL-9-NO-1-FEB-2015.pdf>, tanggal 22 Pebruari 2018, pukul 12:07 WIB.

- Muhammad, Fikri Rahadian and Widiyanti, Marlina and Umrie, Rasyid HS (2019) *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Semen yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2017*. Undergraduate thesis, Sriwijaya University.
- Murniati Ar, dan Nasir Usman, 2015 .“Implementasi Manajemen Berbasis Sekolah dalam Meningkatkan Mutu Pendidikan Pada MTsN Kota Lhokeumawe”, jurnal administrasi pendidikan, pascasarjana universitas syiah kuala Vol 03, No. 02.
- Natalia. 2014. “Tinjauan terhadap Rasio Likuiditas dan Profitabilitas atas Laporan Keuangan pada CV Wira Karya Ogan Ilir Indralaya Sumsel”. Laporan Akhir. Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
- Oktaryani, S. A. G., et al. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Distribusi – Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis* Vol.5 No.2.
- Pantow, Mawar Sharon R. et al. 2015. Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA* Vol.3 No.1, Hal.961-971, ISSN 2303-1174.
- Nofrita, Ria. 2014. “Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)”. *Jurnal Akuntansi*, 1(1).
- Sawitri, Dyah. (2014). *Ekonomi Mikro dan Implementasinya*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sumanti, Jorenza Chiquita & Marjan Mangantar. 2015. Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1. ISSN:2303-1174.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Tandelilin, Eduardus. 2014. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Ketujuh. Kanisius. Yogyakarta.
- Tanzila, Rhoina and Widiyanti, Marlina and Umrie, Rasyid HS (2018) *Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Assets dan Firm Size terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI*. Undergraduate thesis, Sriwijaya University.
- Walsh, Ciaran. 2012. *Key Management Ratios: Rasio-Rasio Manajemen Penting*. Penerjemah Shalahuddin Haikal. Edisi Ketiga. Jakarta : Erlangga.
- Yastini, N. P., & Mertha, I. M. (2015). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol 11 No 2, 356-369.