

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI MODERASI
(Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang
terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

SKRIPSI

PIPIT NURAFIFAH

11160600260



**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI MODERASI
(Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang
terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

SKRIPSI

PIPIT NURAFIFAH

11160600260



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI MODERASI
(Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang
terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapat gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian dari sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya, jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undang yang berlaku.

Jakarta, 8 September 2020



PIPIT NURAFIFAH

NPM 11160600260

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI MODERASI
(Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang
terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Diana Supriati, SE., M.S.Ak dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 8September 2020

Pembimbing



Diana Supriati, SE., M.S.Ak

Kepala Program Studi S1 Akuntansi



Siti Almurni, SE, M.Ak, CAAT


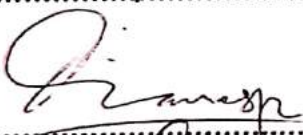
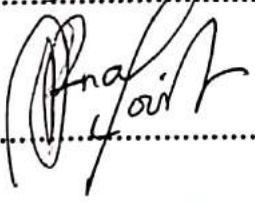

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI MODERASI
(Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang
terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi
S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 8 September
2020 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Siti Almurni, SE, M.Ak, CAAT.
(Kepala Program Studi S1 Akuntansi)
2.  ; Diana Supriati, SE., M.S.Ak.
(Pembimbing)
3.  ; Erna Lovita, SE, Ak, M.Si, CSRS, CSRA.
(Penguji I)
4.  ; Rahmat Yuliansyah, SE, Ak, M.Ak, CA.
(Penguji II)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Ibu Diana Supriati, SE., M.S.Ak selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak H. Agustian Burda, BSBA, MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Dr. Lies Zulfiati, SE.,M.Si,Ak.,CA., selaku Kepala Program Studi Strata-I Akuntansi.
5. Segenap dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu dan bimbingan yang diberikan selama menyelesaikan studi.
6. Kedua orang tua Bapak Ajid dan Ibu Sanikha yang telah memberikan dukungan secara material maupun non material, motivasi, semangat serta doa dan bimbingannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat yang selalu mendoakan, memotivasi, dan membantu penulis skripsi ini hingga selesai yaitu Delfi, Atifhah, Nia, Christine, Suci, Rena, Lydia dan Darmawan (My beloved).
8. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan penulis skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 8 September 2020



PIPIT NURAFIFAH

NPM 11160600260

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Pipit Nurafifah
NPM : 11160600260
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti NonEksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MODERASI
(Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI
tahun 2015-2019)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksekutif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemiliki Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 8 September 2020

Yang Menyatakan,



PIPIT NURAFIFAH

Pipit Nurafifah 11160600260 Program Studi S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Diana Supriati, SE., M.S.Ak
PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MODERASI (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)	
<p>ABSTRAK</p> <p>Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi pada perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2019.</p> <p>Penelitian ini bersifat asosiatif kausal dengan pendekatan kuantitatif yang diukur dengan metode berbasis regresi linear data panel dan uji interaksi <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) dengan program EViews versi 11. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Sampel ditentukan menggunakan metode <i>purposive sampling</i>. Berdasarkan kriteria yang ada, didapatkan sampel sebanyak 12 perusahaan sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 60 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi melalui situs web resmi masing-masing perusahaan dan melalui situs resmi IDX : www.idx.co.id.</p> <p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, (2) <i>Leverage</i> tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, (3) Likuiditas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi hanya dapat mempengaruhi profitabilitas terhadap nilai perusahaan.</p>	
<p>Kata kunci : Nilai Perusahaan, Profitabilitas, <i>Leverage</i>, Likuiditas, Kebijakan Dividen</p>	

Pipit Nurafifah 11160600260 Program Studi S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing : Diana Supriati, SE., M.S.Ak
THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATION (Study on Mining Sector Companies listed on the IDX 2015-2019)	
<p>ABSTRAK</p> <p>This study aims to examine the effect of Financial Performance on Firm Value with Dividend Policy as Moderation in Mining Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The period used in this research is from 2015 to 2019.</p> <p>This research is a causal associative with a quantitative approach as measured by the panel data linear regression-based method and the Moderated Regression Analysis (MRA) interaction test with the EViews version 11 program. The population of this study is mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015 until 2019. The sample was determined using a purposive sampling method. Based on the existing criteria, a sample of 12 companies was obtained so that the total observations in this study were 60 observations. The data used in this study are secondary data. The data collection technique uses the documentation method through the official website of each company and through the official IDX website: www.idx.co.id.</p> <p>The results of this study indicate that (1) Profitability has a positive effect on Firm Value, (2) Leverage has no effect on Firm Value, (3) Liquidity has a positive effect on Firm Value. Meanwhile, dividend policy as a moderating variable can only affect profitability on firm value.</p>	
<p>Keywords : Firm Value, Profitability, Leverage, Liquidity, Dividend Policy</p>	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1. Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori.....	13
2.2.1. <i>Agency Theory</i>	13
2.2.2. <i>Signaling Theory</i>	14
2.2.3. Nilai Perusahaan	14
2.2.3.1 Nilai Buku dan Nilai Pasar	15
2.2.4. Kinerja Keuangan	16
2.2.4.1 Profitabilitas	16
2.2.4.2 Leverage.....	18
2.2.4.3 Likuiditas	20
2.2.5. Kebijakan Dividen	22
2.2.5.1 Dividen.....	22
2.2.5.2 Bentuk Bentuk Kebijakan Dividen.....	26
2.3. Hubungan antar Variabel Penelitian	28
2.3.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3.3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.3.4. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.3.5. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.3.6. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.3.7. Pengembangan Hipotesis	31
2.4. Kerangka Konseptual	32

BAB III METODA PENELITIAN.....	33
3.1. Strategi Penelitian	33
3.2. Populasi dan Sampel	33
3.2.1 Populasi Penelitian.....	33
3.2.2 Sampel Penelitian	34
3.3. Data dan Metoda Pengumpulan Data.....	34
3.4. Operasional Variabel.....	35
3.5. Metoda Analisis Data.....	37
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	37
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	38
3.6. Analisis Regresi Data Panel	39
3.6.1. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel.....	40
3.6.2. Pemilihan Model	41
3.6.3. Analisis <i>Moderated Regrestion Analysis</i> (MRA)	42
3.6.4. Model Pengujian Hipotesis	43
3.6.4.1. Koefisien Determinasi (R^2)	43
3.6.4.2. Uji Statistik t.....	43
BAB VI HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	44
4.2 Data Deskriptif.....	46
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	48
4.3.1 Uji Normalitas	49
4.3.2 Uji Multikolineritas	49
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	50
4.3.4 Uji Autokorelasi	51
4.4 Analisis Data Penelitian	51
4.4.1 Common Effect Model	52
4.4.2 Fixed Effect Model.....	52
4.4.3 Random Effect Model.....	53
4.5 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	54
4.5.1 Uji Chow	54
4.5.2 Uji Hausman.....	55
4.5.3 Uji Lagrange Multiplier	55
4.6 Analisis Regresi Data Panel	56
4.7 Uji Hipotesis	59
4.7.1 Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji Statistik t).....	59
4.7.2 Uji Koefisien Determinasi	62
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
4.8.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	63
4.8.2 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	64
4.8.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	64
4.8.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan dimoderasi Kebijakan Dividen.....	65
4.8.5 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan dimoderasi Kebijakan Dividen.....	66
4.8.6 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan dimoderasi Kebijakan Dividen.....	67

BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	69
5.1 Simpulan.....	69
5.2 Saran.....	70
5.3 Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya.....	71
 DAFTAR REFERENSI	 72
LAMPIRAN	75

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	34
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel.....	44
Tabel 4.2 Hasil Olah Data Deskriptif	47
Tabel 4.3 Uji Normalitas	48
Tabel 4.4. Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.7 Hasil Regresi dengan <i>Common Effect Model</i> (CEM)	52
Tabel 4.8 Hasil Regresi dengan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	52
Tabel 4.9 Hasil Regresi dengan <i>Random Effect Model</i> (REM)	53
Tabel 4.10 Uji Chow.....	54
Tabel 4.11 Uji Hausman	55
Tabel 4.12 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	56
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Data Panel Tanpa Moderasi	56
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Moderated Regretion Analysis</i> (MRA).....	57
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis	59
Tabel 4.16 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	59
Tabel 4.17 Hasil Moderated Regression Analysis	61
Tabel 4.17 Hasil Uji Determinasi	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual.....	32
Gambar 4.1. Grafik Autokorelasi	51

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sektor Pertambangan tahun 2015 - 2019	76
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertambangan tahun 2015 - 2019.	77
Lampiran 3. Variabel Penelitian	78
Lampiran 4. Data PBV Sampel Tahun 2015 - 2019	80
Lampiran 5. Data ROE Sampel Tahun 2015 - 2019.....	82
Lampiran 6. Data DER Sampel Tahun 2015 - 2019.....	84
Lampiran 7. Data QR Sampel Tahun 2015 - 2019	86
Lampiran 8. Data DPR Sampel Tahun 2015 - 2019	88
Lampiran 9. Hasil Olah Data Deskriptif	90
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas	90
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolineiritas.....	90
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	91
Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi.....	91
Lampiran 14. Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> (CEM)	91
Lampiran 15. Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	91
Lampiran 16. Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> (FEM).....	92
Lampiran 17. Hasil Uji Chow	92
Lampiran 18. Hasil Uji Hausman	92
Lampiran 19. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	92
Lampiran 20. Hasil Uji Regresi Data Panel Tanpa Moderasi	93
Lampiran 21. Hasil Uji <i>Moderated regrestion analysis</i> (MRA).....	94
Daftar Riwayat Hidup Peneliti	95