

***THE IMPACT OF PROFITABILITY AND LIQUIDITY ON THE COMPANY'S
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATION VARIABLE IN
MANUFACTURING COMPANIES OVER 2020-2022 PERIOD***

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERCATAT DI BEI
PERIODE 2020-2022**

Yolanda Tri Riski¹, Ida Nurhayati²

Universitas Stikubank Semarang^{1,2}

yoloyol26@gmail.com¹, idanurhayati@edu.unisbank.ac.id²

ABSTRACT

Investors are choosing companies with good corporate value when allocating their shares due to the comparatively swift of the growing on the national economy. There are several elements that influence the value of a company. This research has a goal to analyze the firm's value and the elements that affect it, as well as profitability value, liquidity value, and dividend policy value as moderation. 180 companies became the first sample and obtained 99 samples after the outlier results on this study using the Indonesia Stock Exchange website. Using the moderated analysis's regression called MRA techniques, this research was processed with SPSS version 26. The study's conclusions clarify that: (1) X1 isn't influenced by Y significantly. (2) X2 is influenced by Y significantly. (3) The impact of X1 on Y can't moderated by dividend policy significantly. (4) The impact of X2 on Y can moderated by dividend policy significantly.

Keywords: Profitability, Liquidity, Corporate Value, Dividend Policy

ABSTRAK

Investor memilih perusahaan dengan nilai perusahaan yang baik ketika mendistribusikan saham mereka karena pertumbuhan ekonomi nasional yang relatif cepat. Ada beberapa elemen yang berpengaruh terhadap nilai pada sebuah Perusahaan. Penelitian ini bertujuan menganalisis nilai perusahaan dan elemen-elemen yang mempengaruhi itu, seperti variable moderasi kebijakan dividen, profitabilitas, dan likuiditas. 180 perusahaan menjadi sampel awal dan memperoleh 99 sampel setelah hasil outlier pada penelitian ini menggunakan website Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis moderasi yang disebut MRA, digunakan dalam penelitian ini dan diproses dengan software SPSS versi 26. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa: (1) X1 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Y. (2) Likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap Y. (3) Pengaruh X1 pada Y tidak mampu dimoderasi oleh kebijakan dividen secara signifikan (4) Pengaruh X2 pada Y mampu dimoderasi oleh kebijakan dividen secara signifikan

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Likuiditas, Keuntungan, Kebijakan Dividen.

PENDAHULUAN

Pandemi Covid-19 adalah satu faktor tantangan perekonomian nasional. Dengan melihat Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI bertambah dari periode ke periode, dapat diambil kesimpulan bahwa perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia berkembang dengan cepat.

Berbagai sektor menerapkan strategi untuk mengembangkan perusahaannya secara efisien untuk meningkatkan nilai perusahaannya.

Untuk menarik kepercayaan investor, harga saham yang

tinggi pada sebuah perusahaan merupakan faktor utama bagi investor dalam melihat nilai, kinerja, dan prospek sebuah perusahaan di masa mendatang.

Keterjaminan kelangsungan hidup sebuah perusahaan harus selalu dipertahankan, misalnya dengan meningkatkan profitabilitas dan likuiditas perusahaan. Karena laba yang tinggi menunjukkan kinerja keuangan yang baik, investor ingin membeli saham perusahaan, meningkatkan nilainya. Ini

adalah hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan (Arifin dan Fitriana, 2021). Selain menilai seberapa efektif perusahaan dalam meningkatkan keuntungan atau profitabilitasnya, memenuhi kewajiban pada rasio keuangan jangka pendek juga merupakan salah satu faktor untuk mempertahankan keterjaminan kelangsungan hidup sebuah perusahaan karena meningkatkan daya tarik para investor untuk berinvestasi.

Likuiditas mengacu pada kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Nofika dan Nurhayati, 2022). Perusahaan yang memiliki kemampuan lebih besar untuk membayar kewajiban jangka pendeknya akan dipandang lebih baik oleh investor karena pihak pemberi pinjaman jangka pendek telah memberikan kepercayaan kepadanya untuk memenuhi kewajibannya, yang berdampak pada nilai perusahaan (Utami dan Wedati, 2022). Namun, dengan melihat bagaimana dividen mempengaruhi nilai perusahaan, investor juga dapat memprediksi apakah keuntungan perusahaan akan terus meningkat atau tidak. Kemampuan perusahaan untuk membayar dividen, yang menunjukkan kemampuan mereka untuk menghasilkan laba, dapat dikaitkan dengan kebijakan dividen. Laba yang dihasilkan perusahaan dapat menjadi jaminan bahwa perusahaan dapat membayar dividen, karena semakin besar laba yang dihasilkan semakin besar dividen yang diberikan (Dewi, 2023).

Penelitian oleh Arifin dan Fitriana (2021) menemukan bahwa variabel profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan, sedangkan likuiditas tidak. Hasil ini berbeda dengan penelitian Adiputra (2021), yang menemukan bahwa nilai profitabilitas memengaruhi nilai perusahaan secara

signifikan, dan penelitian oleh Putri dan Sovita (2023) menemukan bahwa likuiditas tidak memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

Penelitian oleh Arifin dan Fitriana (2021) menemukan bahwa variabel likuiditas tidak mempengaruhi nilai perusahaan, tetapi variabel profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan. Penemuan ini berbeda dengan penelitian Adiputra (2021), yang menemukan bahwa nilai profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, peneliti ingin meneliti lebih lanjut tentang temuan dari berbagai peneliti.

METODE PENELITIAN

Penulis memeriksa tiga variabel: variable independen, variable dependen, dan variable moderasi. Mereka menghasilkan serangkaian uji yang dibuat menggunakan program SPSS Versi 26.

Objek Penelitian

Penelitian disusun berdasarkan Laporan Keuangan perusahaan manufaktur pada website Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020-2022.

Populasi Dan Sampel

Dalam penelitian ini, 822 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020 hingga 2022 adalah subjeknya. Metode pengambilan sampel purposive menghasilkan sampel 99 N setelah outlier.

Tabel 1. Kriteria Sampel

No	Karakteristik	Jumlah
1	Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2020-2022	822
2	Perusahaan Manufaktur yang tidak menyajikan laporan keuangan lengkap dan memenuhi kriteria yang di butuhkan dalam penelitian	(762)
Sampel Penelitian		60
Total Sampel (n x periode penelitian) (7 x 3 tahun)		180
Setelah Outlier (82) 180-82		99

ANALISIS DATA

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Descriptive Statistics					
	N	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
ROA	99	,501	,243	-,634	,481
CR	99	,506	,243	,070	,481
DPR	99	,498	,243	-,340	,481
PBV	99	,513	,243	-1,222	,481
Valid (listwise)	N	99			

Berdasarkan hasil uji yang ditunjukkan pada table di atas, nilai statistic: std. error pada nilai skewness dan kurtosis memenuhi kisaran 2 dan dianggap normal. Namun, nilai kurtosis dalam uji normalitas penelitian ini tetap berada di antara 1,3 dan 2,5.

Uji Heterokedastisitas

Coefficients ^a						
Model	Unstandardized Coefficients			Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	
1	(Constant)	65,092	8,457		7,696	,000
	ROA	-,367	2,983	-,012	-,123	,902
	CR	-6,060	2,895	-,216	-2,093	,390
	DPR	,439	20,329	,002	,022	,983

a. Dependent Variable: ABS RES

a. Dependent Variable: ABS RES

Karena nilai sig. setiap variabel lebih besar dari 0,05, interpretasi uji Glejser menunjukkan bahwa tidak ada heterokedastisitas dalam hasil tabel di atas.

Uji Multikolinearitas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1 (Constant)	77,464	20,741		3,735	,000		
ROA	-5,508	7,127	-,074	-,773	,442	,978	1,022
CR	-19,921	7,775	-,283	-2,562	,012	,742	1,348
DPR	25,939	50,005	,052	,519	,605	,901	1,109
MODROA	-466,921	465,069	-,157	-1,004	,318	,369	2,707
MODCR	40,391	13,407	,508	3,013	,003	,318	3,143

a. Dependent Variable: PBV

a. Dependent Variable: PBV

Dari lima variabel yang disebutkan di atas, baik variabel independen, variabel dependen, dan variabel moderasi memiliki nilai toleransi lebih dari 0,10 dan nilai VIF kurang dari 10. Jadi, masalah multikolinearitas tidak ditemukan dalam hasil tabel di atas.

Uji Autokorelasi

Model Summary ^a						
Model	R	R Square	Adjusted Square	R	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,395 ^a	,156	,120		57,243291306396	1,985

a. Predictors: (Constant), MODCR, ROA, CR, MODROA

b. Dependent Variable: PBV

Nilai interpretasi, yaitu berada, berada di kisaran angka 2, seperti yang

ditunjukkan oleh tabel hasil uji, yang menunjukkan bahwa nilai Durbin Watson bernilai 1,985, yang dapat disimpulkan hampir berada di kisaran angka 2. Oleh karena itu, uji tersebut tidak memiliki autokorelasi.

Model Analisa Data Penelitian

Uji Model

Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,191 ^a	,036	,006	60,847941646	1,085

a. Predictors: (Constant), DPR, ROA, CR

b. Dependent Variable: PBV

Tabel menunjukkan nilai Adjusted R Square 0,06. Ada bukti bahwa variabel independen ROA (X1), CR (X2), dan DPR (Z) memberikan kontribusi signifikan terhadap variabel PBV (Y) sebesar 6%. Selanjutnya, variabel lain dapat memberikan kontribusi sebesar 94%.

Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6480,338	2	3240,169	,867	,042 ^b
	Residual	358568,673	96	3735,090		
	Total	365049,011	98			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), CR, ROA

Nilai sig. interpretasi kurang dari 0,05. Berdasarkan hasil SPSS di atas, menunjukkan bahwa ROA dan CR, dua variabel independen, secara bersamaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PBV(Y).

Uji MRA

Coefficients ^a						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	84.481	15.662		5.394	.000
	ROA	-5.561	7.099	-.075	-.783	.435
	CR	-21.069	7.425	-.299	-2.838	.006
	MODROA	-474.127	463.051	-.160	-1.024	.309
	MODCR	41.605	13.149	.523	3.164	.002
	Dependent Variable: RDM					

a. Dependent Variable: PBV

Persamaan regresi untuk model diatas adalah sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta ROA + \beta CR + \beta ROA * DPR + \beta CR * DPR + e$$

$$Y = 84,481 - 5,561X_1 + 21,059X_2 + 0,964$$

$$e = 1 - R_{\text{square}} = 1 - 0,036 = 0,964$$

- 1) Nilai konstanta 84,481 menunjukkan bahwa variabel DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2020–2022 akan meningkat sebesar 84,841 jika variabel perubahan profitabilitas (X) tidak berubah.
- 2) Koefisien variabel profitabilitas dengan nilai -5,561 menunjukkan bahwa setiap penambahan satu satuan variabel X1 ke variabel Z pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2020 hingga 2022 akan mengalami penurunan sebesar 5,561.
- 3) Koefisien variabel likuiditas menunjukkan bahwa setiap penambahan satu satuan variabel X2 terhadap Z pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun 2020 hingga 2022 akan mengalami penurunan sebesar 21,069. Ini ditunjukkan oleh nilai -21,069 dari koefisien variabel likuiditas.

Pada tabel di atas, hasil moderasi profitabilitas bernilai 0,309 ($> 0,05$), yang menunjukkan bahwa variabel Z tidak dapat memoderasi pengaruh X1 terhadap Y, sehingga H3: ditolak. Sebaliknya, hasil moderasi likuiditas bernilai 0,002 ($> 0,05$), yang menunjukkan bahwa variabel Z dapat memoderasi pengaruh X2 terhadap Y, sehingga H4: diterima.

Uji t

Model	Coefficients ^a			t	Sig.
	Unstandardized Coefficients	Std. Error	Standardized Coefficients		
1					
	(Constant)	83,372	16,258	5,128	,000
	ROA	-4,650	7,572	-,063	,541
	CR	-8,917	7,194	-,127	,240

a. Dependent Variable: PBV

Hasil regresi pada tabel menunjukkan nilai sebagai berikut:

1. Disimpulkan bahwa tidak ada pengaruh antara variabel ROA (X1) dan PBV (Y), dengan nilai signifikansi ROA (X1) sebesar 0,541 dan nilai signifikansi 0,05. Oleh karena itu, H1: Profitabilitas tidak

berdampak signifikan pada nilai perusahaan.

2. H1: Likuiditas berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan, diterima. 1) terhadap variabel PBV (Y). Karena itu, nilai signifikansi ROA (X1) sebesar 0,541 dengan nilai signifikansi 0,05 menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara ROA (X2). Nilai signifikansi CR (X2) sebesar 0,028 dengan nilai signifikansi 0,05 menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara CR (X2) terhadap variabel PBV (Y).

HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas (X1) dan variabel nilai perusahaan (Y) tidak memiliki hubungan apa pun. Hasilnya menunjukkan bahwa hasil pengujian tentang pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,541, yang lebih besar dari 0,05.

2. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Ada hubungan antara variabel likuiditas (X2) dan variabel nilai perusahaan (Y). Hasilnya menunjukkan bahwa hasil uji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai signifikansi sebesar 0,028, yang berarti 0,05.

3. Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Output menunjukkan bahwa uji kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh antara variabel profitabilitas (X1) dan variabel nilai perusahaan (Y), dengan nilai signifikansi 0,309 $> 0,05$. Dengan

demikian, kesimpulannya adalah bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh antara keduanya.

4. Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi pengaruh likuiditas terhadap Nilai Perusahaan

Ada bukti bahwa kebijakan dividen memiliki kemampuan untuk memoderasi pengaruh antara variabel profitabilitas (X1) dan variabel nilai perusahaan (Y). Hasilnya menunjukkan bahwa hasil pengujian kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai signifikansi sebesar $0,002 > 0,05$.

PENUTUP

Kesimpulan

Hasil penelitian dengan judul "Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022)" adalah sebagai berikut:

1. Variabel profitabilitas (X1) tidak berdampak signifikan pada variabel nilai perusahaan (Y), dengan nilai signifikansi 0,541 lebih besar dari 0,05.
2. Variabel likuiditas (X2) memengaruhi variabel nilai perusahaan (Y) secara signifikan, dengan nilai signifikansi 0,028 kurang dari 0,05.
3. Variabel kebijakan dividen (Z) tidak dapat mengurangi pengaruh variabel profitabilitas (X1) terhadap variabel nilai perusahaan (Y) secara signifikan. Ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi 0,309 yang lebih besar dari 0,05.
4. Variabel dividen kebijakan (Z) dapat secara signifikan mengurangi

pengaruh variabel nilai perusahaan (Y) terhadap variabel likuiditas (X2). Ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi 0,002 lebih besar daripada 0,05.

DAFTAR PUSTAKA

- Satria, Hendy. (2021) . PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING
- Ali & Kurniawati . (2020) Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017
- Herdiani, dkk. (2021) . Pengaruh Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Good Corporate Governance dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan
- Dewi & Praptoyo . (2022) . PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
- Arifin dan Fitriana . (2021) . Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020)
- Nofika & Nurhayati . (2022) . Analisis Faktor – faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi

- Riki, dkk . (2022) . STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MODERASI
- Imron & Kurniawati . (2020) . Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017
- Utami & Widati . (2022) . Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan
- Oktaviarni. (2019) . PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)
- Ihsan dkk. (2019) . Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2017
- Pratama dan Nurhayati . (2022) . PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
- Rosid dkk . (2022) . PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2020)
- Putra & Widati . (2022) . Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI
- Chen dkk. (2021) . Influence of Company Size, Profitability, Dividend Policy, and Liquidity on Company Value in Manufacturing Companies
- Adiputra . (2021) . The Influence of Profitability and Financial Leverage on Dividend Policy: An Evidence from Manufacturing Industrial Companies in Indonesia
- Putri & Sovita . (2023) . Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)
- Nurhayati et.al . (2020) . PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2016-2018
- MUBYARTO?
- Sondakh . (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
Yanti dkk. (2022) . Pengaruh
Profitabilitas, Leverage, dan
Struktur Modal terhadap Nilai
Perusahaan dengan Kebijakan
Dividen sebagai Variabel
Moderasi (Effect of Profitability,
Leverage, and Capital Structure on
Firm Value with Dividend Policy
as Moderating Variable)