

**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI
PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERDAGANGAN
BESAR (BARANG PRODUKSI DAN BARANG
KONSUMSI) YANG TERCATAT DI BEI TAHUN
2015-2022**



TESIS

Oleh :

Husna Nur Rosyidah

202101062

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2023

**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI
PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (BARANG
PRODUKSI DAN BARANG KONSUMSI) YANG
TERCATAT DI BEI TAHUN 2015-2022**



TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk
Menyelesaikan Jenjang Pendidikan Strata dua (S2)
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh :

Husna Nur Rosyidah

202101062

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2023

HALAMAN PENGESAHAN TESIS

**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH
LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (BARANG
PRODUKSI DAN BARANG KONSUMSI) YANG TERCATAT DI BEI
TAHUN 2015-2022**

Oleh :

HUSNA NUR ROSYIDAH

NIM 202101062

Telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Tesis
Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Tanggal *25 Agustus 2023*

Dosen Pembimbing 1



(Dr. Supriyono, S.E., M.M.)
NIDN. 0614037104

Dosen Pembimbing 2



(Dr. Mochamad Edris, Drs., M.M.)
NIDN. 0618066201



(Dr. Mochamad Edris, Drs., M.M.)
NIDN. 0618066201

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2023**

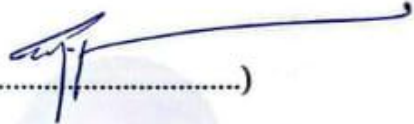
HALAMAN IDENTITAS TIM PENGUJI TESIS

JUDUL TESIS

**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH LEVERAGE,
PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (BARANG PRODUKSI DAN
BARANG KONSUMSI) YANG TERCATAT DI BEI TAHUN 2015-2022**

Nama Mahasiswa : Husna Nur Rosyidah
NIM : 202101062
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal Ujian : 25 Agustus 2023

TIM PEMBIMBING

Ketua : Dr. Supriyono, S.E., M.M. (.....)

Anggota : Dr. Mochamad Edris, Drs., M.M. (.....)

TIM PENGUJI

Dosen Penguji : Dr. Drs. H. Joko Utomo, M.M. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa di dalam Naskah Tesis dengan judul:

**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH
LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (BARANG
PRODUKSI DAN BARANG KONSUMSI) YANG TERCATAT DI BEI
TAHUN 2015-2022**

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah Penelitian Tesis ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia gelar MAGISTER MANAJEMEN dicabut, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Kudus, 25 Agustus 2023



Husna Nur Rosyidah

NIM 202101062

RIWAYAT HIDUP

Penulis tesis ini bernama Husna Nur Rosyidah, Lahir pada tanggal 21 Oktober 1997, di Kabupaten Tuban Provinsi Jawa Timur. Penulis merupakan Anak ke 2 dari 4 bersaudara, dari pasangan Drs. Adi Sujatno dan Riyani, S.Pd.. Penulis pertama kali masuk pendidikan Formal di SD Islam Tuban pada tahun 2003 dan tamat pada tahun 2009. Pada tahun yang sama penulis melanjutkan pendidikan ke SMP Negeri 6 Tuban dan tamat pada tahun 2012. Setelah tamat di SMP, penulis melanjutkan ke SMA Negeri 1 Tuban dan tamat 2 tahun kemudian atau pada tahun 2014 dengan menempuh program akselerasi. Dan pada tahun yang sama penulis terdaftar sebagai Mahasiswi di Universitas Gadjah Mada Fakultas Kehutanan melalui Seleksi Bersama Masuk Perguruan Tinggi Negeri (SBMPTN) dan lulus pada tahun 2018. Pada tahun yang sama penulis diterima bekerja di salah satu perusahaan manufaktur di kabupaten Pati sebagai salah satu staf keuangan hingga di tahun 2022 penulis memutuskan melanjutkan pendidikan S2 prodi magister manajemen minat manajemen keuangan di Universitas Muria Kudus.

Kudus, 25 Agustus 2023


Husna Nur Rosyidah
NIM 202101062

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur peneliti ucapkan kehadiran Allah SWT, atas segala berkah, rahmat, dan karunia-Nya yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, kekuatan, kesabaran, dan kesempatan kepada peneliti sehingga mampu menyelesaikan tesis ini. Peneliti menyadari bahwa tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka penyusunan tesis ini tidak dapat berjalan dengan baik hingga selesainya penulisan tesis ini telah banyak menerima bantuan waktu, tenaga dan pikiran dari banyak pihak. Sehubungan dengan itu, maka pada kesempatan ini perkenankanlah peneliti menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr. Kertati Sumekar, SE., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Mochamad Edris, Drs., M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus sekaligus pembimbing anggota.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M. selaku pembimbing utama.
5. Umi Riyani dan Bapak Adi tercinta yang selalu mendoakan penulis
6. Suami Muhammad Sari Khamdani yang selalu memberi dukungan kepada penulis.
7. Anak-anak penulis, Kaysan Noah Khawarizmi dan Keanu Ukasyah Hasbi yang selalu menjadi penyemangat penulis.
8. Kakak Dian Nur Amalia, Adik Qori Nur Fauziah dan Adik Khalida Nur Rosyiqoh yang selalu menjadi kebanggaan penulis.
9. Septiana Indriani, rekan kerja sekaligus sahabat berdiskusi mengenai pekerjaan dan topik penelitian.
10. Yusnia, Rizky dan Hilda selaku rekan sesama mahasiswa manajemen keuangan.
11. Segenap keluarga besar MM UMK 2022.
12. Segenap keluarga besar karyawan Wadja Group.

Kudus, 25 Agustus 2023



Husna Nur Rosyidah

NIM 202101062

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan tujuan utama dari setiap perusahaan. Penelitian ini menguji hubungan leverage, profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dan menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. leverage diukur menggunakan DAR (*Debt to Asset Ratio*), profitabilitas diukur menggunakan ROE (*Return On Equity*), likuiditas diukur menggunakan QR (*Quick ratio*), nilai perusahaan diukur menggunakan PBV (*Price to Book Value*) dan kebijakan dividen menggunakan indikator DPR (*Dividend Payout Ratio*). Data observasi dalam penelitian ini berasal dari 88 data sektor perdagangan besar subsektor barang produksi dan barang konsumsi yang tercatat di BEI tahun 2015-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari website resmi BEI dan laporan keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa leverage, profitabilitas, dan likuiditas memiliki arah positif dan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan namun kebijakan dividen sebagai variabel moderasi memperlemah hubungan positif antara leverage, profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

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

ABSTRACT

Firm value is the main goal of every company. This study examines the relationship of leverage, profitability and liquidity to firm value and uses dividend policy as a moderating variable. Leverage is measured using DAR (Debt to Asset Ratio), profitability is measured using ROE (Return On Equity), liquidity is measured using QR (Quick ratio), company value is measured using PBV (Price to Book Value) and dividend policy is measured using the DPR (Dividend indicator. Payout Comparison). The observational data in this study came from 88 data from the wholesale trade sector in the production goods and consumer goods sub-sectors listed on the IDX for 2015-2022. This research uses secondary data from the official IDX website and company financial reports. The results of this study indicate that leverage, profitability and liquidity have a positive direction and have a significant effect on firm value but dividend policy as a moderating variable weakens the positive relationship between leverage, profitability and liquidity on firm value.

Keywords : *Dividend Policy, Firm Value, Leverage, Profitability, Liquidity*

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala berkat dan limpahan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERDAGANGAN BESAR (BARANG PRODUKSI DAN BARANG KONSUMSI) YANG TERCATAT DI BEI TAHUN 2015-2022”. Tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi syarat dalam mencapai derajat Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu saran beserta kritikan yang membangun sangat diharapkan. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Kudus, 25 Agustus 2023



Husna Nur Rosyidah

NIM 202101062

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....	iii
HALAMAN IDENTITAS TIM PENGUJI TESIS.....	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS.....	v
RIWAYAT HIDUP.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	11
2.1. Penelitian Terdahulu.....	11
2.2. Telaah Teori.....	13
2.2.1. Teori Agensi (Agency Theory).....	13
2.2.2. Teori Pensinyalan (Signalling Theory).....	14
2.2.3. Nilai Perusahaan.....	16
2.2.4. Kebijakan Dividen.....	19
2.2.5. Likuiditas.....	20

2.2.6. Profitabilitas.....	23
2.2.7. Leverage.....	25
BAB III KERANGKA KONSEP PENELITIAN DAN HIPOTESIS	27
3.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	27
3.2. Pengaruh Antar Variabel.....	27
3.2.1. Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.....	27
3.2.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
3.2.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
3.2.4. Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dimoderasi Kebijakan Dividen.....	31
3.2.5. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dimoderasi Kebijakan Dividen.....	31
3.2.6. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dimoderasi Kebijakan Dividen.....	32
BAB IV METODOLOGI PENELITIAN	34
4.1. Populasi dan Sampel.....	34
4.2. Jenis dan Sumber Data.....	36
4.3. Pengumpulan Data.....	36
4.4. Pengukuran Variabel.....	37
4.4.1. Variabel Endogen.....	37
4.4.2. Variabel Eksogen.....	37
4.4.3. Variabel Moderasi.....	38
4.5. Analisis Data.....	39
4.5.1. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model).....	39
4.5.2. Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	39
4.5.3. Uji Hipotesis.....	40
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	44
5.1. Deskripsi Data Hasil Penelitian.....	44
5.1.1. Analisis Deskriptif Data Penelitian.....	44
5.1.2. Perancangan Inner Model.....	47
5.1.3. Perancangan Outer Model.....	48

5.2. Analisis Data.....	49
5.2.1. Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model).....	49
5.2.2. Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	52
5.3. Pengujian Hipotesis.....	55
5.4. Pembahasan.....	60
5.4.1. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	60
5.4.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan....	61
5.4.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	62
5.4.4. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	63
5.4.5. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	64
5.4.6. Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	65
BAB VI PENUTUP.....	67
6.1. Kesimpulan.....	67
6.2. Implikasi Teoritis dan Manajerial.....	68
6.2.1. Implikasi Teoritis.....	68
6.2.2. Implikasi Manajerial.....	68
6.3. Agenda Penelitian Mendatang.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	75
A. Data Penelitian.....	75
B. Laporan Keuangan Perusahaan Sampel Penelitian.....	77
C. Hasil Cek Plagiarisme Turnitin.....	185
D. Copy Kartu Bimbingan Tesis.....	188

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Perbandingan Rata-rata Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Barang Produksi dan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2022.....	3
Tabel 2. Research Gap.....	7
Tabel 3. Daftar perusahaan populasi penelitian.....	34
Tabel 4. Daftar Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	35
Tabel 5. Daftar perusahaan sampel penelitian.....	36
Tabel 6. Kriteria nilai uji validitas dan reabilitas.....	39
Tabel 7. Hasil perhitungan statistik deskriptif data sampel penelitian..	44
Tabel 8. Nilai discriminant validity Fornel-Larcker Criterion.....	50
Tabel 9. Nilai AVE (Average Variance Extracted).....	51
Tabel 10. Hasil Uji R-square.....	52
Tabel 11. Nilai Path coefficients.....	53
Tabel 12. Hasil Pengujian Hipotesis Uji t.....	55
Tabel 13. Hasil Pengujian Hipotesis Nilai Probabilitas.....	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. Perbandingan Rata-rata Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Barang Produksi dan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2022.....	4
Gambar 2. Kerangka Konseptual Penelitian.....	27
Gambar 3. Perancangan Inner Model.....	47
Gambar 4. Perancangan Outer Model.....	48
Gambar 5. Hasil Loading factor.....	49
Gambar 6. Output Bootstrapping.....	54