



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

ATIKATUL A'YUN
202011121

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2024**



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

Atikatul A'yun

2020-11-121

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

2024

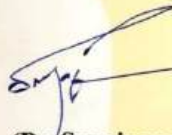
**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Nama : Atikatul A'yun
NIM : 202011121
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus..... 2024

Pembimbing I



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

Pembimbing II



(Agung Subono, S.E., M.Si)
NIDN. 0520017602

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022**

Nama : Atikatul A'yun
NIM : 202011121
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,2024

Mengetahui
Ketua Program Studi

Pembimbing I


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701


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

Mengetahui
Dekan

Pembimbing II




(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304


(Agung Subono, S.E., M.Si)
NIDN. 0520017602

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Jangan sampai satu kesedihan membuatmu lupa akan seribu kenikmatan yang diberikan Allah”

(Habib Umar bin Hafidz)

“Kebangkitan seseorang ketika ia terjatuh dalam kegagalan terhiaskan dari keberaniannya”

(Rifan Mahulauw)

PERSEMBAHAN

- Kedua orang tua tercinta yang selalu mendukung dan mendoakan tiada henti
 - Adik saya yang selalu memberikan semangat
 - Diri sendiri yang selalu berusaha kuat
 - Universitas Muria Kudus

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Muria Kudus. Maka penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muria Kudus
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya serta meluangkan waktu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi
5. Agung Subono, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya serta meluangkan waktu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi
6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran

selama perkuliahan

7. Kepada kedua orang tua dan adik tercinta yang memberikan dukungan dan doa yang tiada hentinya dan menguatkan untuk terus bangkit dan jangan menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat serta teman-teman semua ikut serta membantu, memberikan semangat selama dalam penyelesaian skripsi ini dari awal hingga akhir.
9. Kepada diri sendiri, terima kasih sudah berjuang sejauh ini yang selalu berusaha kuat hingga saat ini dan percaya bahwa dibalik rasa sakit akan ada suatu kenikmatan dan pencapaian yang luar biasa menanti.

Kudus, Juni 2024

Penulis



Atikatul A'yun

202011121

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN ASURANSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-
2022**

Atikatul A'yun

202011121

Pembimbing : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M
2. Agung Subono, S.E., M.Si

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi pada Perusahaan Asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling dari 9 perusahaan pada perusahaan Asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik analisis data menggunakan analisis regresi moderasi dengan menggunakan SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu kebijakan dividen tidak dapat memoderasi pengaruh antara profitabilitas, likuiditas, leverage terhadap nilai perusahaan.

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

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE ON FIRM
VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATING VARIABLE IN
INSURANCE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK
EXCHANGE FOR THE PERIOD 2018-2022**

Atikatul A'yun

202011121

Advisor : 1. Dr. Supriyono, S.E., M.M
2. Agung Subono, S.E., M.Si

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY
PROGRAM

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Profitability, Liquidity, Leverage on Firm Value with Dividend Policy as a moderating variable in Insurance Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2022. The sample selection used purposive sampling method and from 9 companies in Insurance companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The data analysis technique uses moderation regression analysis using SPSS 25. The results showed that profitability and leverage had no significant effect on firm value, while liquidity had a significant negative effect on firm value. In addition, dividend policy cannot moderate the influence between profitability, liquidity, leverage on firm value.

Keyword : Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Value, Dividen Policy

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	8
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan.....	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	12
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	13
2.1.4 Profitabilitas	16
2.1.5 Likuiditas.....	19
2.1.6 Leverage	20
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	23
2.2 Pengaruh Antar Variabel.....	24
2.2.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	24
2.2.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	25
2.2.3 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	25
2.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi Hubungan	

Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.2.5 Pengaruh Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi Hubungan	
Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	27
2.2.6 Pengaruh Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi Hubungan Leverage	
terhadap Nilai Perusahaan	28
2.2.7 Penelitian Terdahulu.....	28
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
2.4 Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1 Rancangan Penelitian.....	34
3.2 Variabel penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	34
3.2.1 Variabel Penelitian	34
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	36
3.2.2.1 Profitabilitas	36
3.2.2.2 Likuiditas.....	36
3.2.2.3 Leverage	37
3.2.2.4 Nilai Perusahaan.....	37
3.2.2.5 Kebijakan Dividen.....	38
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	38
3.4 Populasi dan Sampel	39
3.4.1 Populasi	39
3.4.2 Sampel.....	40
3.5 Pengumpulan Data.....	42
3.6 Pengolahan Data	42
3.7 Analisis Data.....	43
3.7.1 Uji Asumsi klasik	44
3.7.1.1 Uji Normalitas	44
3.7.1.2 Uji Multikolinearitas	45
3.7.1.3 Uji Autokorelasi	45

3.7.1.4 Uji Heteroskedastisitas	46
3.7.2 Uji Hipotesis.....	46
3.7.2.1 Uji t.....	46
3.7.2.2 Uji MRA (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	47
3.7.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	49
4.1.1 PT. Asuransi Bina Dana Arta Tbk	49
4.1.2 PT. Asuransi Bintang Tbk.....	49
4.1.3 PT. Asuransi Dayin Mitra Tbk.....	50
4.1.4 PT. Asuransi Ramayana Tbk.....	50
4.1.5 PT. Lippo General Insurance Tbk.....	51
4.1.6 PT. Paninvest Tbk	52
4.1.7 PT. Panin Financial Tbk.....	52
4.1.8 PT. Tugu Pratama Indonesia Tbk.....	53
4.1.9 PT. Victoria Insurance Tbk	53
4.2 Penyajian Data.....	54
4.2.1 Nilai Perusahaan.....	54
4.2.2 Profitabilitas	55
4.2.3 Likuiditas (<i>Current Ratio</i>).....	55
4.2.4 Leverage	56
4.2.5 Kebijakan Dividen.....	57
4.3 Analisis Data	57
4.3.1 Analisis statistik deskriptif	57
4.3.2 Uji Asumsi klasik.....	59
4.3.2.1 Uji Normalitas	59
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas	60
4.3.2.3 Uji Autokorelasi	61
4.3.2.4 Uji Heteroskedastisitas	62

4.3.3 Uji Hipotesis.....	63
4.3.3.1 Uji t.....	63
4.3.4 Uji MRA (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	64
4.3.5 Koefisien Determinasi (R^2)	76
4.4 Pembahasan	77
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	77
4.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	78
4.4.3 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	80
4.4.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	81
4.4.6 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	83
5.1 Kesimpulan.....	83
5.2 Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN.....	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Tabulasi Data Price to Book Value Perusahaan Asuransi 2018-2022...	3
Tabel 1. 2 Tabulasi Data Dividen Payout Ratio Perusahaan Asuransi tahun 2018-2022	4
Tabel 3. 1 Populasi Penelitian	40
Tabel 3. 2 Penentuan Pemilihan Sampel	41
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian	41
Tabel 4. 1 Data Nilai Perusahaan pada Perusahaan Asuransi tahun 2018-2022...	54
Tabel 4. 2 Data Profitabilitas Perusahaan Asuransi tahun 2018-2022	55
Tabel 4. 3 Data Likuiditas Perusahaan Asuransi 2018-2022	56
Tabel 4. 4 Data Leverage Perusahaan Asuransi 2018-2022	56
Tabel 4. 5 Data Kebijakan Dividen Perusahaan Asuransi tahun 2018-2022	57
Tabel 4. 6 Uji Deskriptif Statistik	58
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas	59
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4. 11 Hasil Uji t	63
Tabel 4.12 Hasil Uji Moderasi	65
Tabel 4.13 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	66
Tabel 4.14 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	67
Tabel 4.15 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	68
Tabel 4.16 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	69
Tabel 4.16 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	70
Tabel 4.17 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Likuiditas dengan Kebijakan	

Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
Tabel 4.18 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	72
Tabel 4.19 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
Tabel 4.20 Hasil Regresi Moderasi Pengaruh Leverage dengan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	74
Tabel 4.21 Hasil Koefisien Determinasi	77



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	32
Gambar 4.1 Pengujian Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	66
Gambar 4.2 Pengujian Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	67
Gambar 4.3 Pengujian Pengaruh Interaksi Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	68
Gambar 4.4 Pengujian Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	70
Gambar 4.5 Pengujian Pengaruh Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	70
Gambar 4.6 Pengujian Pengaruh Interaksi Likuiditas dengan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
Gambar 4.7 Pengujian Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
Gambar 4.8 Pengujian Pengaruh Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
Gambar 4.9 Pengujian Pengaruh Interaksi Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	74