



# Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan Kepemilikan Institusional Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi

Ananda Mutiara Syahputri<sup>1</sup>, Desi Ika<sup>2</sup>, Yani Suryani<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>Fakultas Ekonomi Bisnis, Program Studi Akuntansi, Universitas Harapan Medan, Medan, Indonesia

Email: <sup>1</sup>[anandamut3@gmail.com](mailto:anandamut3@gmail.com), <sup>2</sup>[desiika2@gmail.com](mailto:desiika2@gmail.com), <sup>3</sup>[syani91@yahoo.co.id](mailto:syani91@yahoo.co.id)

(\*coressponding author)

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi. Jenis penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 -2023. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode purposive sampling dengan sampel sejumlah 40 perusahaan. Teknik analisis data penelitian ini menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2023.

**Kata Kunci:** Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

## Abstract

*This research aims to determine the effect of Liquidity, Profitability, Leverage and Institutional Ownership on firm value with Dividend Policy as a moderating variable. This type of research is a quantitative. the population this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2023. The sampling techniques used purposive sampling method with samples of 40 companies. The analysis technique used is Moderated Regression Analysis (mra). The results of this research indicates that liquidity had a negative effect on firm value, profitability, and institutional ownership had a positive effect on firm value, leverage had no effect on firm value, dividend policy didnot moderate the effect of liquidity and leverage on firm value, dividend policy moderate the effect of profitability and institutional ownership on firm value in manufacturing companies listed on the indonesia stock exchange in period of 2018-2023.*

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

## 1. PENDAHULUAN

Nilai perusahaan adalah kondisi yang dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan selama bertahun-tahun, yaitu sejak perusahaan didirikan hingga saat ini. Dan salah satu alat ukur yang dapat digunakan yaitu *Price to Book Value*, yang menunjukkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham perusahaan.

Tidak semua penurunan nilai perusahaan dipengaruhi oleh satu faktor saja. Tetapi banyak pengaruh yang mengakibatkan nilai perusahaan itu menurun. Nilai perusahaan tidak selalu mengalami penurunan pada masa Covid-19, bahkan terdapat kenaikan nilai perusahaan di tengah



menurunnya nilai perusahaan yang terjadi pada masa Covid-19. Apabila dilihat dari hasil penelitian terdahulu yang relevan, ada beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, salah satunya yaitu likuiditas. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh [1] menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh [2] dan [3] menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Faktor kedua yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Menurut penelitian yang dilakukan oleh [4] dan [5] menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh [6] dan [7] menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi suatu nilai perusahaan yaitu *leverage*. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh [8] dan [9] menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh [10] dan [11] menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain likuiditas, profitabilitas dan *leverage* adapun yang dapat mempengaruhi suatu nilai perusahaan yaitu kepemilikan institusional. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh [12] dan [13] menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh [14] dan [15] menyatakan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut [16] Dalam kebijakan dividen, *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah rasio antara dividen yang dibayarkan per lembar saham (*Dividend Per Share*) dan laba bersih per saham (*Earning Per Share*) yang diperoleh perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh [17] menyatakan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh [18] dan [2] menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

## 2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif yang bersifat asosiatif. Penelitian asosiatif yaitu penelitian yang bersifat membuktikan dan menemukan hubungan antar dua variabel atau lebih. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2023 dengan mengumpulkan data laporan keuangan yang tersedia melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Populasi pada penelitian ini berjumlah 226 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data melalui dengan melihat laporan keuangan pada situs resmi BEI. Teknik analisa data pada penelitian ini menggunakan uji analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji hipotesis, dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan uji interaksi.

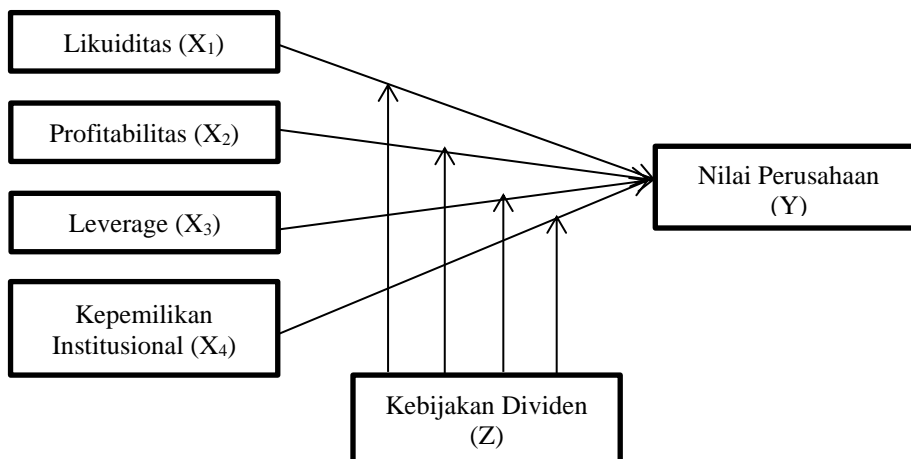
Keterangan	Jumlah
Populasi: Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI	226
Kriteria:	
1. Perusahaan yang tidak terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut dari tahun 2018-2023	(61)
2. Perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan periode tahun 2018-2023	(22)
3. Perusahaan yang tidak membagikan dividen selama periode 2018-2023	(103)
Jumlah sampel yang diperoleh:	40
Total Pengamatan: 40 x 6 tahun	240

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2024

Berdasarkan kriteria di atas, maka perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini berjumlah 40 perusahaan dengan total sampel sebanyak **40 x 6 tahun = 240** sampel pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2023.



## 2.1 Hipotesis Penelitian



- $H_1$  : Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan  
 $H_2$  : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan  
 $H_3$  : *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan  
 $H_4$  : Kepemilikan Institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan  
 $H_5$  : Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan  
 $H_6$  : Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan  
 $H_7$  : Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan  
 $H_8$  : Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan

## 3. ANALISA DAN PEMBAHASAN

### 3.1 Hasil Penelitian

#### a. Uji Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 1. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Likuiditas	240	.61	72.49	3.5168	5.26995
Profitabilitas	240	.00	6.93	.1293	.50500
Leverage	240	.06	2.91	.6825	.52305
Kepemilikan Institusional	240	.02	4.92	.5874	.39473
Nilai Perusahaan	240	.16	38.84	2.6356	4.08076
Kebijakan Dividen	240	.00	7.49	.5868	.68003
Valid N (listwise)	240				

Sumber: data diolah, 2024

Berdasarkan tabel 1 menjelaskan hasil mengenai jumlah sampel data (N), nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (Mean), standar deviasi yang terdiri dari variabel likuiditas (X1), profitabilitas (X2), *leverage* (X3), kepemilikan institusional (X4), kebijakan dividen (Z) dan nilai perusahaan (Y).

#### b. Uji Asumsi Klasik

##### 1. Uji Normalitas

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas

One- Ananda Mutiara Syahputri, Desi Ika, Yani Suryani   Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, <i>Leverage</i> dan Kepemilikan Institusional Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Moderasi   Page 127	
	Unstandardized Residual
N	240



### Sample Kolmogorov-Smirnov Test

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction

Sumber: data diolah, 2024

Berdasarkan pada tabel 2 di atas, hasil uji normalitas Kolmogorov-smirnov test menunjukkan bahwa nilai signifikansi yang dilihat dari Asymp. Sig. adalah 0.200 yang artinya nilai tersebut > 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi normal.

#### c. Uji Hipotesis

##### 1. Analisis Regresi Linear Berganda

**Tabel 3.** Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.692	1.507		-2.451	.015
	Likuiditas	-.115	.041	-.117	-2.776	.006
	Profitabilitas	.176	.035	.180	5.010	.000
	Leverage	.040	.028	.041	1.452	.148
	Kepemilikan Institusional	.186	.040	.188	4.599	.000
	Kebijakan Dividen	.756	.063	.720	12.078	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber: data diolah, 2024

Berdasarkan hasil output SPSS pada tabel 3 maka diperoleh persamaan regresi linear berganda adalah sebagai berikut :

$$Y = -3,692 - 0,115X_1 + 0,176X_2 + 0,040X_3 + 0,186X_4 + 0,756Z$$

##### 2. Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)

**Tabel 4.** Hasil Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)

#### Model Summary<sup>b</sup>



Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.960 <sup>a</sup>	.921	.920	3.54309

a. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Leverage, Likuiditas, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber:  
data diolah, 2024

Berdasarkan tabel 4 menunjukkan nilai *Adjusted R2 Square* sebesar  $0.920 = 92\%$ , hal ini dapat menunjukkan bahwa 92% nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel likuiditas, profitabilitas, *leverage*, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen. Sedangkan sisanya sebesar 8% dijelaskan oleh variabel lainnya diluar lingkup dari penelitian ini.



### 3. Uji T (Parsial)

**Tabel 5.** Hasil Uji T

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	Sig.	
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	-3.692	1.507		-2.451	.015
	Likuiditas	-.115	.041	-.117	-2.776	.006
	Profitabilitas	.176	.035	.180	5.010	.000
	Leverage	.040	.028	.041	1.452	.148
	Kepemilikan Institusional	.186	.040	.188	4.599	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber: data diolah, 2024

### 4. Uji F (Simultan)

**Tabel 6.** Hasil Uji F

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	38107.938	5	7621.588	36.204	.000 <sup>b</sup>
	Residual	49261.246	234	210.518		
	Total	87369.183	239			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Sumber: data diolah, 2024

Berdasarkan hasil pengujian statistik pada tabel 6 diatas, menunjukkan nilai F sebesar 36,204 dan nilai signifikansi  $0.000 < 0.05$ . Sehingga menunjukkan bahwa model regresi likuiditas, profitabilitas, leverage, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen dapat digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan. Maka dapat disimpulkan likuiditas, profitabilitas, *leverage*, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018 – 2023.

### 5. Moderated Regression Analysis (MRA)

**Tabel 7.** Persamaan Regresi Model II : (MRA 1)

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	Sig.	
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	67.274	1.316		51.117	.000
	Likuiditas	-.511	1.580	-.030	-.323	.747



Likuiditas*	.280	.217	.119	1.290	.198
Kebijakan Dividen					

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber:  
 data diolah, 2024

Berdasarkan tabel 7, dapat disimpulkan bahwa variabel Likuiditas memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap Nilai Perusahaan dengan koefisien -0,511 dan tingkat signifikansi 0,747. Interaksi antara Likuiditas dan Kebijakan Dividen memiliki pengaruh signifikan positif terhadap Nilai Perusahaan, ditunjukkan oleh koefisien 0,280 dan tingkat signifikansi 0,198. Hal ini mengindikasikan bahwa Kebijakan Dividen tidak dapat memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

**Tabel 8.** Persamaan Regresi Model II : (MRA 2)

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	15.127	1.667		9.077	.000
Profitabilitas	.406	.033	.415	12.341	.000
Profitabilitas*	.005	.000	.590	17.543	.000
Kebijakan Dividen					

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber:  
 data diolah, 2024

Berdasarkan tabel 8, dapat disimpulkan bahwa variabel Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan koefisien 0,406 dan tingkat signifikansi 0,000. Interaksi antara Profitabilitas dan Kebijakan Dividen memiliki koefisien 0,005 dengan tingkat signifikansi 0,000. Hal ini mengindikasikan bahwa Kebijakan Dividen dapat memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

**Tabel 9.** Persamaan Regresi Model II : (MRA 3)

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	68.085	2.396		28.412	.000
Leverage	.493	.741	.045	.666	.506
Leverage*	1.482	1.168	.086	1.269	.206
Kebijakan Dividen					

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber:  
 data diolah, 2024

Berdasarkan tabel 9, dapat disimpulkan bahwa variabel *Leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan koefisien 0,493 dan tingkat signifikansi 0,506. Interaksi antara *Leverage* dan Kebijakan Dividen memiliki koefisien 1,482 dengan tingkat signifikansi 0,206. Hal ini mengindikasikan bahwa Kebijakan Dividen tidak dapat memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan.

**Tabel 10.** Persamaan Regresi Model II : (MRA 4)



Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	26.135	1.572		16.622	.000
Kepemilikan Institusional	.130	.037	.133	3.549	.000
Kepemilikan Institusional* Kebijakan Dividen	.007	.000	.834	22.215	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan Sumber:  
 data diolah, 2024

Berdasarkan tabel 10, dapat disimpulkan bahwa variabel Kepemilikan Institusional memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan dengan koefisien 0,130 dan tingkat signifikansi 0,000. Interaksi antara Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen memiliki koefisien 0,007 dengan tingkat signifikansi 0,000. Hal ini mengindikasikan bahwa Kebijakan Dividen dapat memoderasi pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.

#### 4. PENGUJIAN

##### **Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan**

Likuiditas (CR) memiliki pengaruh yang signifikan negatif terhadap Nilai Perusahaan (PBV) terbukti dengan nilai koefisiennya -0,115 dan signifikansinya adalah  $0,006 < 0,05$ . Dengan hasil tersebut maka hipotesis 1 diterima, artinya variabel likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [19] yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan [3] dan [2], yang menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

##### **Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

Profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) terbukti dengan nilai koefisiennya 0,176 dan signifikansinya adalah  $0,000 < 0,05$ . Dengan hasil tersebut maka hipotesis 2 diterima, artinya profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [20] & [21] yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan [6] dan [22] yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

##### **Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan**

Leverage (DER) menunjukkan bahwa tingkat signifikansi *leverage* sebesar 0,040. Hasil penelitian pada koefisien regresi menunjukkan kearah positif dengan nilai  $0,148 > 0,05$ . Dengan hasil tersebut maka hipotesis 3 ditolak, artinya *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [23] yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan [24] dan [25] yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

##### **Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan**

Kepemilikan Institusional (KI) memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap Nilai Perusahaan (PBV) terbukti dengan nilai koefisiennya 0,756 dan signifikansinya adalah  $0,000 <$



0,05. Dengan hasil tersebut maka hipotesis 4 diterima, artinya kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [13] dan [26] yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh [15] dan [27] yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan** Kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Hal ini terbukti dengan nilai koefisien menunjukkan kearah positif dengan nilai 0,280 dan signifikansinya adalah  $0,198 > 0,05$ . Maka dari itu, dapat disimpulkan bahwa hipotesis 5 ditolak, artinya variabel kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [28] dan [29] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh [24] dan [30] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

**Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan** Kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan. Hal ini terbukti dengan nilai koefisien menunjukkan kearah positif dengan nilai 0,005 dan signifikansinya adalah  $0,000 < 0,05$ . Maka dari itu, dapat disimpulkan bahwa hipotesis 6 diterima, artinya variabel kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [9] dan [11] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh [10] dan [31] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

**Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan** Kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan. Hal ini terbukti dengan nilai koefisien menunjukkan kearah positif dengan nilai 1,482 dan signifikansinya adalah  $0,206 > 0,05$ . Maka dari itu, dapat disimpulkan bahwa hipotesis 6 ditolak, artinya variabel kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [10] dan [20] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh [9] dan [32] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

**Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan**

Kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan. Hal ini terbukti dengan nilai koefisien menunjukkan kearah positif dengan nilai 0,007 dan signifikansinya adalah  $0,000 < 0,05$ . Maka dari itu, dapat disimpulkan bahwa hipotesis 8 diterima, artinya variabel kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh [33] dan [12] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh [13] dan [34] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.



## 5. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dan diuraikan pada penjelasan di atas, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut yaitu Likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi pengaruh Likuiditas dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Kebijakan Dividen mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan.

## REFERENCES

- [1] Y. A. Raindraputri and Aniek Wahyuati, "Pengaruh likuiditas," pp. 1–17.
- [2] Umi Nafisah Rahmawati, "PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)," 2017.
- [3] R. W. Putri and C. F. Ukhriyawati, "Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014," *J. Bening*, vol. 3, no. 1, pp. 52–73, 2016, [Online]. Available: <https://journal.unrika.ac.id/index.php/beningjournal/article/view/920/747>
- [4] M. S. Manurung and E. Herijawati, "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Study Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)," *J. Ilm. Akunt. Dan Teknol.*, vol. 8, no. 2, pp. 1–6, 2016.
- [5] Y. Prayitno, P. Van Rate, and J. E. Tulung, "Analisis Laporan Keuangan Dengan Menggunakan Metode Camels," *J. EMBA J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 10, no. 2, p. 73, 2022, doi: 10.35794/emba.v10i2.39399.
- [6] A. Z. Fajaria, "The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable," *Int. J. Manag. Stud. Res.*, vol. 6, no. 10, pp. 55–69, 2018, doi: 10.20431/2349-0349.0610005.
- [7] S. Hermawan and A. N. Maf'ulah, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi," p. 6, 2015.
- [8] M. Ndruru, P. B. Silaban, J. Sihaloho, K. M. Manurung, and T. T. U. Sipahutar, "Pengaruh likuiditas, Leverage, Dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017," *J. Ilm. MEA (Manajemen, Ekon. dan Akunt.)*, vol. 4, no. 3, pp. 2621–5306, 2020.
- [9] N. K. D. Octaviani and I. B. P. Astika, "Profitabilitas Dan Leverage sebagai Pemoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan," *E-Jurnal Akunt. Universitas Udayana*, vol. 14, no. 3, pp. 2192–2219, 2016.
- [10] Sisca, "Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2014," *Sultanist J. Manaj. dan Keuang.*, vol. 4, no. 1, pp. 1–9, 2016.
- [11] K. Mery, "131928-ID-pengaruh-likuiditas-leverage-dan-profit," *JOM Fekon*, vol. 4, no. 1, pp. 2000–2014, 2017.
- [12] N. P. Nugraheni and M. Mertha, "Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen," *E-Jurnal Akunt.*, no. 1, p. 736, 2019.
- [13] Lestari, "Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 2, September (2017), 293–306 <<https://doi.org/10.36226/jrmb.v2i1.62>>Pengaruh Kepemilikan," *J. Ris. Manaj. dan Bisnis Fak. Ekon. UNIAT*, vol. 2, no. September, pp. 293–306, 2017.
- [14] I. D. Awulle, S. Murni, and C. N. Rondonuwu, "Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016," *J. EMBA*, vol. 6, no. 4, pp. 1908–1917, 2018, [Online]. Available: <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/20912#:~:text=PENGARUH PROFITABILITAS LIKUIDITAS SOLVABILITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP,PERIODE 2012-2016 Irma Desmi Awulle Universitas Sam Ratulangi>
- [15] F. A. K. Tambalean, H. Manossoh, and T. Runtu, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei," *Going Concern J. Ris. Akunt.*, vol. 14, no. 1, pp. 465–473, 2018, doi: 10.32400/gc.13.04.21255.2018.
- [16] A. D. Aprilia, "Pengaruh Diversifikasi, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Infrastruktur, Utilities, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)," Universitas Brawijaya., 2019. [Online]. Available: <http://repository.ub.ac.id/id/eprint/171986/>
- [17] N. Oktavia and Yahya, "Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur," *J. Ilmu dan Ris. Manaj.*, vol. e-ISSN : 2, pp. 1–22, 2018.
- [18] M. Ihsan, I. L. S. Munthe, and T. Manik, "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," *Neuropsychology*, vol. 3, no. 8, pp. 85–102, 2017, [Online]. Available: [http://clpsy.journals.pnu.ac.ir/article\\_3887.html](http://clpsy.journals.pnu.ac.ir/article_3887.html)
- [19] C. Nur utami and L. W. Widati, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan," *Owner*, vol. 6, no. 1, pp. 885–893, 2022, doi: 10.33395/owner.v6i1.682.
- [20] K. P. Nugraha, G. S. Budiwitjaksana, and D. Suhartini, "PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMODERASI PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN," *J. Ilmu dan Ris. Manaj.*, vol. Volume 8, no. 2, pp. 227–238, 2019.
- [21] M. F. Aldi, E. Erlina, and K. Amalia, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018," *J. Sains Sosio Hum.*, vol. 4, no. 1, pp. 264–273, 2020, doi: 10.22437/jssh.v4i1.9921.
- [22] T. Maduma and E. A. B. Naibaho, "Pengaruh Tax Avoidance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi," *Reslaj Relig. Educ. Soc. Laa Roiba J.*, vol. 4, no. 5, pp. 1181–1193, 2022, doi: 10.47467/reslaj.v4i5.1077.
- [23] I. Indrawaty and T. Mildawati, "PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN



- DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI,” *J. Inov. Akunt.*, vol. 2, no. 1, pp. 21–28, 2024, doi: 10.36733/jia.v2i1.8909.
- [24] M. D. P. Anggraeni, “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018),” *Univ. Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim*, pp. 2013–2015, 2020.
- [25] H. M. HIMAWAN, “PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018,” 2018.
- [26] N. marlina Purba and S. Effendi, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei,” *J. Akunt. Bareleng*, vol. 3, no. 2, pp. 64–74, 2019, doi: 10.33884/jab.v3i2.1013.
- [27] L. S. Dewi and N. Abundanti, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan,” *E-Jurnal Manaj. Univ. Udayana*, vol. 8, no. 10, p. 6099, 2019, doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p12.
- [28] D. Qodir, D. Suseno, and S. S. Wardiningsih, “Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Manaj. Sumber Daya Mns.*, vol. 10, no. 2, pp. 161–172, 2016.
- [29] A. Arifin and M. F. Fitriana, “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),” *Pros. Hubisintek*, vol. 2, no. 1, p. 20, 2022.
- [30] D. C. Dewi, E. Nurhayati, and S. Syaifuddin, “Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening,” *J. Soc. Econ. Res.*, vol. 6, no. 1, pp. 825–845, 2024, doi: 10.54783/jser.v6i1.460.
- [31] Z. Puspitaningtyas, “Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. AKUNTANSI, Ekon. dan Manaj. BISNIS*, vol. 5, no. 2, p. 173, 2017, doi: 10.30871/jaemb.v5i2.538.
- [32] Pratama & Nurhayati, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi,” *Compet. J. Akunt. dan Keuang.*, vol. 4, no. 2, p. 94, 2020, doi: 10.31000/c.v4i2.2528.
- [33] Tarisma Septi Wardhani, G. Chandrarin, and A. F. Rahman, “Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi,” *J. Ilmu Akunt. Keuang. dan Pajak*, vol. 1, no. 2, pp. 93–110, 2003, [Online]. Available: <http://ejournal.itbwigalumajang.ac.id/index.php/asset/article/view/34>
- [34] D. erdiya Ningsih, S. Hermuningsih, and G. Wiyono, “Pengaruh Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018,” *Upajiwa Dewantara*, vol. 5, no. 1, pp. 21–32, 2021, doi: 10.26460/mmud.v5i1.9019.