

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi Sarjana



Oleh:

Sri Ningsih

222721017

**PORGRAM STUDI AKUTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI
BEKASI**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

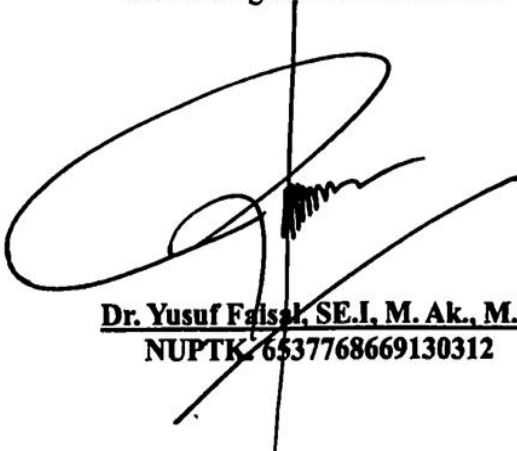
Nama : Sri Ningsih
Nomor Induk Mahasiswa : 222721017
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar Sarjana pada Program Studi Stara Satu Akuntansi.

Bekasi, 24 Juli 2026

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Yusuf Faisol, SE.I, M. Ak., M.E
NUPTK. 6537768669130312

Pembimbing



Dr. Maliki Heru Santosa, Ak., MBA., CA
NUPTK. 1846736637130052

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Oleh
Sri Ningsih
222721017

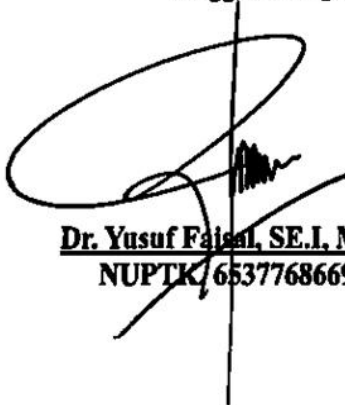
Untuk memenuhi salah satu syarat ujian
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Bekasi, Agustus 2026
Ketua Penguji



R Taufik Hidayat, S.E., M.M.Si
NUPTK. 0461747648130083

Anggota Penguji I



Dr. Yusuf Fajri, SE.I, M.Ak., M.E
NUPTK/6537768669130312

Pembimbing



Dr. Maliki Heru Santosa, Ak., MBA
NUPTK. 1846736637130052

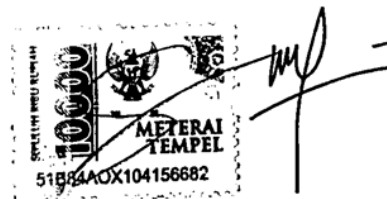
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S.1 AKUNTANSI

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Karya tulis saya, skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Akuntansi, di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di STIE Tri Bhakti.

Bekasi, 26 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan



Sri Ningsih

NIM. 222721017

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sri Ningsih
Nomor Induk Mahasiswa : 222721017
Perguruan Tinggi : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti
Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive RoyaltiFree Right*) atas karya ilmiah yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi”, beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (*database*). Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya saat ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 26 Juli 2026

yang Membuat Pernyataan



Sri Ningsih

NIM. 222721017

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Q.S AL-Baqarah: 286)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(Q.S. AL-Insyirah: 94)

“The good life is a process, not a state of being. It is a direction, not destination.”

(Carl Rogers)

“Kesuksesan bukan milik orang pintar, keberhasilan adalah milik mereka yang senantiasa berusaha.”

(BJ Habibie)

“Waktumu terbatas, jadi jangan sia-siakan dengan menjalani hidup orang lain.”

(Steve Jobs)

“Pendidikan adalah senjata paling ampuh yang dapat kamu gunakan untuk mengubah dunia.”

(Nelson Mandela)

“Ridha Allah bergantung pada ridha orang tua, dan murka Allah bergantung pada murka orang tua.”

(Hadis At-Tarmidzi)

“Aku membahayakan nyawa ibuku untuk lahir ke dunia, jadi tidak mungkin aku tidak ada artinya, dan aku membuat ayahku bekerja setiap hari hingga lelah, jadi aku pastikan lelahnya tidak sia-sia.”

(Penulis)

Persembahan:

Alhamdulillahirabbil 'alamin, segala puji bagi Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat, kasih sayang, kekuatan, dan pertolongan-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Tiada daya dan upaya selain dengan izin-Nya.

Karya sederhana ini penulis persembahkan dengan penuh cinta dan kerinduan kepada Ayah dan Ibu tercinta yang telah lebih dahulu berpulang ke rahmatullah.

Terima kasih atas setiap doa yang pernah dipanjatkan, setiap keringat yang pernah ditetaskan, setiap kasih sayang yang tak pernah meminta balasan, serta setiap pengorbanan yang telah mengantarkan penulis hingga berada di titik ini. Meski hari ini Ayah dan Ibu tidak lagi kebersamaian secara nyata, cinta, didikan, dan nilai-nilai kehidupan yang telah ditanamkan akan selalu hidup dalam setiap langkah penulis.

Tidak ada keberhasilan yang mampu menggantikan kehilangan ini. Namun, semoga setiap ikhtiar yang telah penulis perjuangkan menjadi doa yang terus mengalir untuk Ayah dan Ibu.

Persembahan ini juga penulis tunjukkan untuk diri sendiri, Sri Ningsih,

Terima kasih karena telah bertahan ketika keadaan tidak selalu berpihak. Terima kasih karena tetap melangkah di tengah lelah, kehilangan, dan berbagai keterbatasan. Terima kasih karena memilih bangkit setiap kali kehidupan mengajarkan arti sabar, ikhlas, dan kuat. Perjalanan ini tidak mudah, tetapi setiap hari mata, doa, dan perjuangan telah mengantarkan pada pencapaian yang hari ini dapat disyukuri.

Semoga skripsi ini bukan menjadi akhir dari sebuah perjuangan, melainkan awal dari langkah-langkah yang lebih besar. Semoga ilmu yang diperoleh menjadi ilmu yang bermanfaat, membawa keberkahan, serta menjadi jalan untuk memberikan manfaat bagi sesama.

ABSTRAK

Tujuan – Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, serta untuk menguji peran Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Desain/metodologi/pendekatan – Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan (*annual report*) perusahaan. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI, dengan sampel sebanyak 66 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh total 198 observasi selama periode 2023-2025. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Likuiditas (CR), *Leverage* (DER), dan Profitabilitas (ROA), sedangkan variabel dependen adalah Nilai Perusahaan (PBV), serta Kebijakan Dividen (DPR) sebagai variabel moderasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan *Fixed Effect Model* (FEM) sebagai model estimasi terpilih berdasarkan hasil Uji *Chow* dan Uji *Hausman*, dengan bantuan perangkat lunak *EViews 9*.

Temuan – Hasil penelitian menunjukkan bahwa: Likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan; *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan; Profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan; Kebijakan Dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan; Kebijakan Dividen tidak signifikan memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dan bertindak sebagai *homologiser moderator*; Kebijakan Dividen tidak signifikan memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dan bertindak sebagai *homologiser moderator*; Kebijakan Dividen tidak signifikan memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dan bertindak sebagai *homologiser moderator*.

Orisinalitas/nilai – Penelitian ini memberikan kontribusi empiris terbaru dengan menggunakan data periode 2023–2025 pada sektor barang konsumen primer di BEI, yang mencerminkan kondisi ekonomi pasca-pandemi COVID-19. Penelitian ini juga memperkaya literatur dengan membuktikan peran *leverage* sebagai faktor dominan dalam meningkatkan Nilai Perusahaan pada sektor yang memiliki karakteristik permintaan stabil, serta mengidentifikasi Kebijakan Dividen sebagai *homologiser moderator* yang belum mampu secara signifikan memperkuat hubungan antara kinerja keuangan dan Nilai Perusahaan.

Kata Kunci – Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

Purpose – This study aims to examine the effects of liquidity, leverage, and profitability on firm value and to investigate whether dividend policy moderates the relationships between liquidity, leverage, profitability, and firm value.

Design/Methodology/Approach – This study employed a quantitative research approach using secondary data derived from the annual reports of companies. The population consisted of all primary consumer goods companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Using a purposive sampling technique, 66 companies were selected, resulting in 198 firm-year observations during the 2023-2025 period. Liquidity (CR), Leverage (DER), Profitability (ROA), Firm Value (PBV), and Dividend Policy (DPR). Panel data regression analysis was employed using the Fixed Effect Model, which was selected based on the results of the Chow test and Hausman test. All statistical analyses were performed using EViews9.

Findings – The findings reveal that liquidity has a positive but insignificant effect on firm value. Leverage has a positive and statistically significant effect on firm value, while profitability has a positive but insignificant effect on firm value. Dividend policy has a negative and insignificant effect on firm value. Furthermore, dividend policy does not significantly moderate the effects of liquidity, leverage, and profitability on firm value. The moderating variable is therefore classified as a homologue moderator, indicating that dividend policy neither directly influences firm value nor significantly strengthens or weakens the relationships between financial performance variables and firm value.

Originality/value – This study contributes to the literature by providing recent empirical evidence from the primary consumer goods sector during the post-COVID-19 period (2023-2025). The results highlight leverage as the most influential determinant of firm value in an industry characterized by relatively stable consumer demand, while dividend policy has not yet played a significant moderating role in the relationship between financial performance and firm value.

Keywords – Liquidity, Leverage, Profitability, Firm Value, Dividend Policy.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah Subhanahu Wa Ta'ala, Tuhan Semesta Alam yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Atas limpahan rahmat, hidayah, dan kekuatan-Nya, penulis akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya, di tengah berbagai tantangan silih berganti sepanjang penyusunannya. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, suri tauladan terbaik bagi seluruh umat manusia.

Skripsi yang berjudul **"Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi"** ini disusun sebagai syarat memenuhi gelar Sarjana Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Tri Bhakti. Karya ini bukan sekedar dokumen akademik, melainkan saksi dari proses panjang penulis dalam belajar memahami, mempertanyakan, dan akhirnya menemukan jawaban atas keingintahuannya sendiri.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa perjalanan panjang dalam menyusun karya ini tidak akan sampai pada titik akhir tanpa dukungan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan apresiasi sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Drs. Widayatmoko, M.M., M.I. Kom, selaku Ketua STIE Tri Bhakti, atas kepemimpinan dan fasilitas pendidikan yang luar biasa.
2. Bapak Dr. Yusuf Faisal, SE.I, M.Ak., M.E, selaku Ketua Program Studi Akuntansi, atas arahan dan dukungannya bagi para mahasiswa.
3. Bapak Dr. Maliki Heru Santosa, Ak., MBA., CA, selaku Dosen Pembimbing, yang telah dengan sabar meluangkan waktu, memberikan ilmu, serta bimbingan intelektual yang tak ternilai harganya bagi penulis. Setiap koreksi dan arahan yang diberikan menjadi pelajaran berharga yang membentuk cara berpikir penulis secara lebih kritis dan analitis.
4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi, yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan yang menjadi pondasi berharga bagi masa depan penulis.

5. Keluarga Besar Tercinta, kekuatan utama penulis. Terima kasih atas doa yang tidak pernah putus, kasih sayang yang tulus, serta motivasi yang selalu membangkitkan semangat penulis di masa-masa sulit, termasuk pada malam-malam panjang ketika data harus diolah ulang dan revisi datang bertubi-tubi.
6. Pimpinan, dan seluruh rekan kerja yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan doa kepada penulis. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan ini serta memberikan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
7. Diri penulis sendiri, yang telah bertahan melewati setiap revisi, setiap malam yang terasa berat, dan setiap keraguan yang sempat muncul di tengah jalan. Terima kasih untuk terus memilih melangkah, tidak menyerah pada rasa lelah, dan percaya bahwa proses ini akan membawa pada hasil yang pantas diperjuangkan. Penulis bersyukur atas keberanian diri sendiri untuk terus belajar, memperbaiki kesalahan, dan menyelesaikan apa yang telah dimulai hingga akhir.
8. Sahabat Seperjuangan Akuntansi Angkatan 2022, terima kasih telah menjadi warna dalam dinamika perkuliahan. Kebersamaan dan solidaritas kalian adalah bagian tak terlupakan dari perjalanan ini.
9. Kakak Alumni dan Semua Pihak, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan. Akhir kata, semoga skripsi ini memberikan manfaat nyata bagi dunia akademik maupun praktisi, serta bernilai ibadah di sisi Allah SWT. Aamiin

Bekasi, 26 Juli 2026

Sri Ningsih
NIM. 222721017

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI	
S.1 AKUNTANSI	iii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	9
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Batasan Penelitian	10
1.5 Tujuan Penelitian.....	11
1.6 Manfaat Penelitian.....	12
1.7 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II TINJUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.2 <i>Trade-Off Theory</i>	16
2.1.3 <i>Agency Theory</i>	17
2.1.4 Likuiditas	19
2.1.5 <i>Leverage</i>	22
2.1.6 Profitabilitas.....	24

2.1.7 Nilai Perusahaan	26
2.1.8 Kebijakan Dividen	29
2.2 Penelitian Terdahulu	32
2.3 Kerangka Penelitian	42
2.4 Hipotesis Penelitian	43
2.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	43
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	45
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	46
2.4.4 Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	47
2.4.5 Kebijakan Dividen Memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	48
2.4.6 Kebijakan Dividen Memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	50
2.4.7 Kebijakan Dividen Memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	51
BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1 Desain Penelitian	53
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	54
3.2.1 Likuiditas	54
3.2.2 <i>Leverage</i>	55
3.2.3 Profitabilitas	56
3.2.4 Nilai Perusahaan	56
3.2.5 Kebijakan Dividen	57
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	59
3.3.1 Populasi Penelitian	59
3.3.2 Sampel Penelitian	59
3.4 Sumber Data	60
3.5 Teknik Pengumpulan Data	61
3.6 Teknik Analisis Data	61
3.6.1 Uji Regresi Data Panel	61
3.6.2 Uji Pemilihan Model	63

3.6.3 Uji Hipotesis	65
3.6.4 Cara Menentukan Variabel Moderasi	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	71
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	71
4.2 Hasil Penelitian	76
4.2.1 Analisis Deskriptif	76
4.2.2 Pengujian Persyaratan Analisis Model 1	79
4.2.3 Pemilihan Model Terbaik Model 1	83
4.2.4 Pengujian Persyaratan Analisis Model 2 (<i>Moderating</i>).....	90
4.2.5 Pemilihan Model Terbaik Model 2 (<i>Moderating</i>).....	94
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	101
4.3.1 Pembahasan Model 1 (H_1 , H_2 , H_3 , dan H_4).....	101
4.3.2 Pembahasan Model 2 (H_5 , H_6 , dan H_7).....	109
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	115
5.1 Kesimpulan.....	115
5.2 Saran.....	116
DAFTAR PUSTAKA.....	119
LAMPIRAN.....	129

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia.....	2
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	43
Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	54
Gambar 3.2 Model Moderasi Sederhana.....	68
Gambar 3.3 Model Moderasi Interaksi	69
Gambar 4.1 Pengujian Model Estimasi 1.....	79
Gambar 4.2 Pengujian Model Estimasi 2.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3.1 Skala Pengukuran Variabel.....	58
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel.....	60
Tabel 3.3 Jenis Moderasi.....	69
Tabel 4.1 Objek Penelitian	72
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik.....	77
Tabel 4.3 Uji <i>Chow</i>	80
Tabel 4.4 Uji <i>Hausman</i>	81
Tabel 4.5 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	82
Tabel 4.6 <i>Common Effect Model</i>	84
Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i>	84
Tabel 4.8 <i>Random Effect Model</i>	85
Tabel 4.9 Uji Parsial (<i>Fixed Effect Model</i>).....	86
Tabel 4.10 Uji <i>Chow</i> (<i>Moderating</i>).....	91
Tabel 4.11 Uji <i>Hausman</i> (<i>Moderating</i>).....	92
Tabel 4.12 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (<i>Moderating</i>).....	93
Tabel 4.13 <i>Common Effect Model</i> (<i>Moderating</i>)	94
Tabel 4.14 <i>Fixed Effect Model</i> (<i>Moderating</i>).....	95
Tabel 4.15 <i>Random Effect Model</i> (<i>Moderating</i>)	95
Tabel 4.16 Uji Parsial (<i>Fixed Effect Model</i>).....	96

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Pengolahan Data (Eviews)	130
Lampiran 2. Data Penelitian dari Laporan Keuangan dan Laporan Tahunan	134
Lampiran 3. Daftar Populasi & Sampel Penelitian	144
Lampiran 4. Tabulasi Data Responden	166
Lampiran 5. Kartu Konsultasi Bimbingan	211
Lampiran 6. Kartu Konsultasi Bimbingan	213
Lampiran 7. Hasil Cek Plagiasi.....	214
Lampiran 8. Formulir Saran & Perbaikan.....	215
Lampiran 9. Curriculum Vitae	216