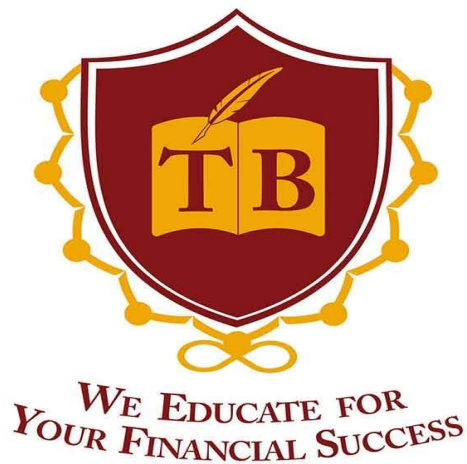


**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh

Widy Siti Widyarti

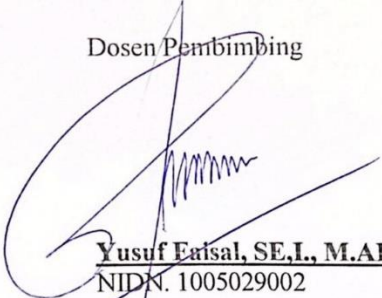
192421033

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI  
BEKASI  
2023**

## LEMBAR PERESETUJUAN SKRIPSI

Nama : Widy Siti Widyarti  
Nomor Induk Mahasiswa : 192421033  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Moderating*

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Proram Studi Strata Satu Akuntansi

Mengetahui, Ketua Program Studi Akuntansi	Dosen Pembimbing
	
<u>Yusuf Faisal, SE.I., M.AK., M.E</u> NIDN. 1005029002	<u>Yusuf Faisal, SE.I., M.AK., M.E</u> NIDN. 1005029002

**LEMBAR PENGESAHAN**

**JUDUL SKRIPSI :**  
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI**  
**TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN**  
**SEBAGAI VARIABEL *MODERATING***  
**OLEH**  
**WIDY SITI WIDYARTI**  
**192421033**

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian  
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada Tanggal seperti tertera di bawah ini

Bekasi, 01 September 2023

Ketua Penguji



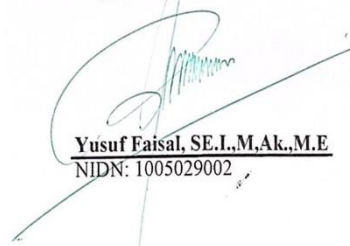
Whereson Helpme Wintro Siringoringo, SE.,M.Ak.  
NIDN: 0423058502

Anggota Penguji I



R. Taufik Hidayat, SE., MMSi  
NIDN: 0429116902

Anggota Penguji II



Yusuf Faisal, SE.I.,M.Ak.,M.E  
NIDN: 1005029002

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS**  
**PROGRAM STUDI S.1 AKUNTANSI**

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis saya, Skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelara akademik Sarjana Akuntansi/Manajemen, 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 dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan 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 perguruan tinggi ini.

Bekasi, 01 September 2023



**WIDY SITI WIDYARTI**  
NIM : 192421033

## SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Widy Siti Widyarti

NIM : 192421033

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 Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul “**Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating**”

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 ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 01 September 2023



**WIDY SITI WIDYARTI**  
NIM : 19242103

## **Motto**

*“Do something today that your future self will thank you for.”*

- Sean Patrick Flanery

## ABSTRAK

**Tujuan** - Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji, menganalisis dan mendapatkan bukti empiris mengenai profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *moderating*.

**Desain/metodelogi/pendekatan** - Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2007 - 2022 sebanyak 86 perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode purposive sampling dan didapatkan jumlah sampel sebanyak 19 perusahaan dan observasi sebanyak 304. Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah Analisis regresi berganda dengan menggunakan software Eviews 9.

**Temuan** - Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Adapun kebijakan dividen dapat memoderasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan serta kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

**Orisinalitas/nilai** – Pada penelitian ini terfokus pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi dengan waktu periode 16 tahun dari tahun 2007-2022 yang dapat membedakan dengan penelitian terdahulu.

Kata Kunci : profitabilitas , keputusan investasi , kebijakan dividen , nilai perusahaan

## **ABSTRACT**

**Objectives** - This study aims to examine, analyze and obtain empirical evidence regarding profitability and investment decisions on firm value with dividend policy as a moderating variable.

**Design/methodology/approach** - The population in this study is a consumer goods sector manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2007 - 2022 with a total of 86 companies. The sample selection was carried out using purposive sampling method and obtained a total sample of 19 companies and 304 observations. The analysis technique used to test the hypothesis is multiple regression analysis using Eviews 9 software.

**Findings** - The results of this study indicate that the variable profitability and investment decisions have a positive effect on firm value. The dividend policy can moderate the relationship between profitability and firm value, and dividend policy can moderate the relationship between investment decisions and firm value.

**Originality/value** – In this study the focus is on manufacturing companies in the consumer goods sector with a 16-year period from 2007-2022 which can differentiate it from previous research.

*Keywords: profitability, investment decision, dividend policy, firm value*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran *Allah Subhanahu Wa Ta'ala* yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Moderating*”

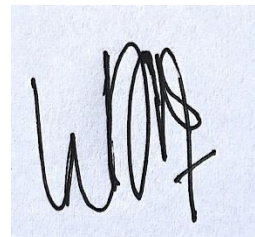
Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi STIE Tri Bhakti. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu dr. Marion E Aritonang selaku Pembina Yayasan Prima Bangsa
2. Bapak Horas Sebastian , CFA selaku Ketua Yayasan Prima Bangsa
3. Bapak Drs. Widayatmoko, M.M, M.IKom selaku ketua STIE Tri Bhakti
4. Bapak Yusuf Faisal, SE,I., M.AK., M.E selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan selaku Dosen Pembimbing
5. Seluruh jajaran Dosen dan Staff STIE Tri Bhakti yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini
6. Kedua Orang Tuaku, yang selalu memberikan semangat serta dorongan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini
7. Kepada Indah kakak sepupu ku yang selalu menyemangati dan menasehati selama penyelesaian penelitian ini dan juga utuk adik ku Yusuf Kholik yang selalu menyemangati
8. Kepada sahabat ku Syaimah , Ridho, Metri , Pipit

9. Kepada Nopita teman seperjuangan ku menyelesaikan skripsi ini
10. Kepada temanku Della Sugiah dan Intan Lorensa yang sudah bersama-sama berjuang menyelesaikan Skripsi ini.
11. Kepada teman-teman angkatan 2019 STIE Tri Bhakti, serta pihak-pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu demi satu

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan, Oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu proses penyelesaian laporan ini. Demikian kata pengantar ini penulis buat, semoga dapat bermanfaat, khususnya bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya.

Bekasi, 01 September 2023

A square image containing a handwritten signature in black ink on a light blue background. The signature is stylized and appears to read 'WIDY SITI WIDYARTI'.

**WIDY SITI WIDYARTI**

NIM : 192421033

## Daftar isi

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iv
Motto.....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	13
1.3. Perumusan Masalah.....	15
1.4. Batasan Masalah.....	15
1.5. Tujuan Penelitian.....	16
1.6. Manfaat Penelitian.....	16
1.7. Sistematika Penulisan.....	17
BAB II LANDASAN TEORI .....	19
2.1. <i>Grand Theory</i> .....	19
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> .....	19
2.1.2. <i>Agency Theory</i> .....	21
2.1.3. Nilai Perusahaan .....	23
2.1.4. Profitabilitas.....	26
2.1.5. Keputusan Investasi .....	29
2.1.6. Kebijakan Dividen .....	32
2.2. Penelitian Terdahulu.....	35
2.3. Rerangka Penelitian.....	42
2.4. Hipotesis Penelitian.....	43
2.4.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	44
2.4.2. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	44
2.4.3. Pengaruh Kebijakan Dividen memoderasi hubungan Profitabilitas	

Terhadap Nilai Perusahaan .....	45
2.4.4. Pengaruh Kebijakan Dividen memoderasi hubungan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>49</b>
3.1. Desain Penelitian .....	49
3.2. Definisi Operasional dan Penelitian Variabel .....	50
3.2.1. Profitabilitas.....	50
3.2.2. Keputusan Investasi .....	50
3.2.3. Kebijakan Dividen .....	51
3.2.4. Nilai Perusahaan .....	51
3.3. Populasi dan Sampel .....	51
3.3.1. Populasi .....	52
3.3.2. Sample .....	52
3.4. Sumber Data .....	53
3.5. Sumber Data .....	54
3.6. Teknik Pengumpulan Data .....	55
3.7. Teknik Analisis Data .....	56
3.7.1. <i>Uji Common Effect</i> .....	56
3.7.2. <i>Uji Fixed effect</i> .....	56
3.7.3. <i>Uji Random effect</i> .....	57
3.8. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel .....	57
3.8.1. Uji Chow.....	57
3.8.2 Uji Hausman .....	58
3.9. Uji Regresi .....	59
3.9.1. Uji Parsial ( <i>t-test</i> ).....	59
3.9.2. Uji Koefisien Determinasi .....	60
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN .....</b>	<b>61</b>
4.1. Hasil Penelitian.....	61
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	61
4.2. Pengujian Persyaratan Analisa Model 1 .....	64
4.2.1. Estimasi Model Regresi Model 1 .....	64

4.2.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	67
4.2.3. Uji Hipotesis .....	69
4.3. Persyaratan Pengujian Analisis Model 2 ( <i>Moderating</i> ) .....	71
4.3.1. Estimasi Model Regresi Data Panel .....	71
4.3.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel Model 2 ( <i>moderating</i> ) .....	73
4.3. Uji Hipotesis .....	75
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian.....	77
4.4.1. Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	77
4.4.2. Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	81
4.4.3. Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel <i>Moderating</i> .....	84
4.4.4. Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel <i>Moderating</i> .....	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
5.1. Kesimpulan.....	89
5.2. Implikasi.....	89
5.2.1. Implikasi Teoritis.....	89
5.2.2. Implikasi Manajerial.....	90
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	90
5.4. Saran Peneliti Selanjutnya.....	91
DAFTAR PUSTAKA .....	92
LAMPIRAN .....	100
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	112

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	35
Tabel 3.1. Sampel.....	62
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif .....	63
Tabel 4.2. <i>Common Effect Model</i> .....	65
Tabel 4.3. <i>Fixed effect model</i> .....	66
Tabel 4.4. <i>Random Effect model</i> .....	67
Tabel 4.5. Uji Chow .....	68
Tabel 4.6. Uji Hausman .....	69
Tabel 4.7. Uji Parsial (t-test) .....	70
Tabel 4.9 <i>Common Effect Model 2 (Moderating)</i> .....	72
Tabel 4.10. <i>Fixed effect model 2 (Moderating)</i> .....	72
Tabel 4.11. <i>Random Effect Model 2 (Moderating)</i> .....	73
Tabel 4.12. Uji Chow Model 2 <i>Moderating</i> .....	74
Tabel 4.13. Uji Hausman Model 2 <i>Moderating</i> .....	75
Tabel 4.15. Uji Parsial Model 2 <i>Moderating</i> .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Desain Operasional .....	49
Gambar 4.1. Grafik Laba tahun 2022.....	79
Gambar 4.1. Grafik Laba tahun 2021.....	80
Gambar 4.1. Grafik Laba tahun 2020.....	81

## LAMPIRAN

Lampiran 2 Model 1 <i>Common Effect Model</i> .....	100
Lampiran 3 Model 1 <i>Fixed effect model</i> .....	100
Lampiran 4 Model 1 <i>Random Effect Model</i> .....	101
Lampiran 5 Model 1 Uji Chow .....	101
Lampiran 6 Model 1 Uji Hausman .....	102
Lampiran 7 Model 1 Uji t .....	103
Lampiran 8 Model 2 <i>Common Effect Model</i> .....	104
Lampiran 9 Model 2 <i>Fixed effect model</i> .....	104
Lampiran 10 Model 2 <i>Random Effcet Model</i> .....	105
Lampiran 11 Model 2 Uji Chow .....	105
Lampiran 12 Moel 2 Uji Hauman .....	106
Lampiran 13 Model 2 Uji t .....	107
Laa]mpiran 14 Populasi .....	108
Lampiran 15 Sampel .....	109