

# PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMODERASI PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2013 - 2021)

Oleh:

Roro Yona Novita Sari

Bu Nur Ravita Hanun

Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei 2023

# Pendahuluan

Saat ini masyarakat banyak yang tertarik dengan investasi baik di luar maupun dalam negeri. Investor akan menanamkan modal pada perusahaan yang terbaik.

Faktor - faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen

Farmasi ialah bidang yang sangat melekat dengan masyarakat, apalagi dimasa masa pandemi covid-19. Hal tersebut menjadi alasan dipilihnya sub sektor farmasi.

Terdapat fenomena diperusahaan farmasi pada tahun 2021, adanya ketidak stabilan baik pada PT Kimia Farma Tbk dan PT Kalbe Farma Tbk, dikarenakan perekonomian yang masih tidak menentu

Penelitian ini pengembangan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh **(Martha et al., 2018)** dan yang membedakan ialah penambahan variabel independent, penambahan variabel moderasi, tahun penelitian dan objek penelitian

# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1

Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?

2

Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?

3

Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan ?

4

Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan?

# Metode



## JENIS PENELITIAN DAN SUMBER DATA

- **Kuantitatif**
- **Data Sekunder**



## LOKASI PENELITIAN

- **Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI tahun 2013 - 2021**



## TEKNIK PENGUMPULAN DATA

- **Metode Dokumentasi**



## TEKNIK ANALISA DATA

- **Uji Partial Least Square (PLS)**
  - Model Pengukuran (outer model)
  - Model Struktural (inner model)

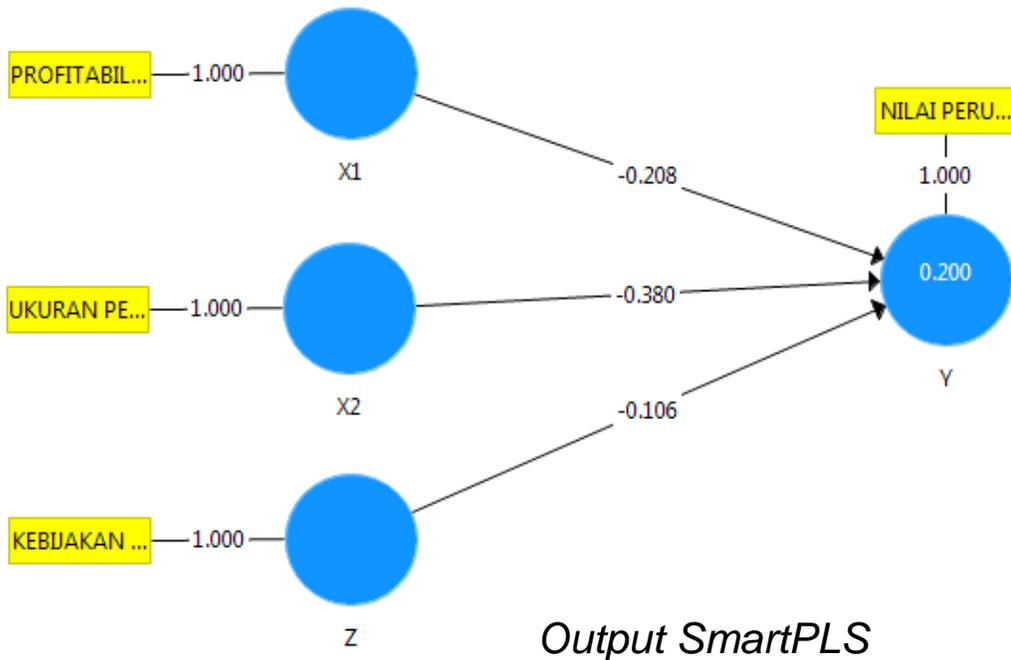


## PENGUJIAN HIPOTESIS

- **Hipotesis diterima, jika nilai T-statistik lebih besar dibandingkan dengan nilai T-tabel**

# Hasil

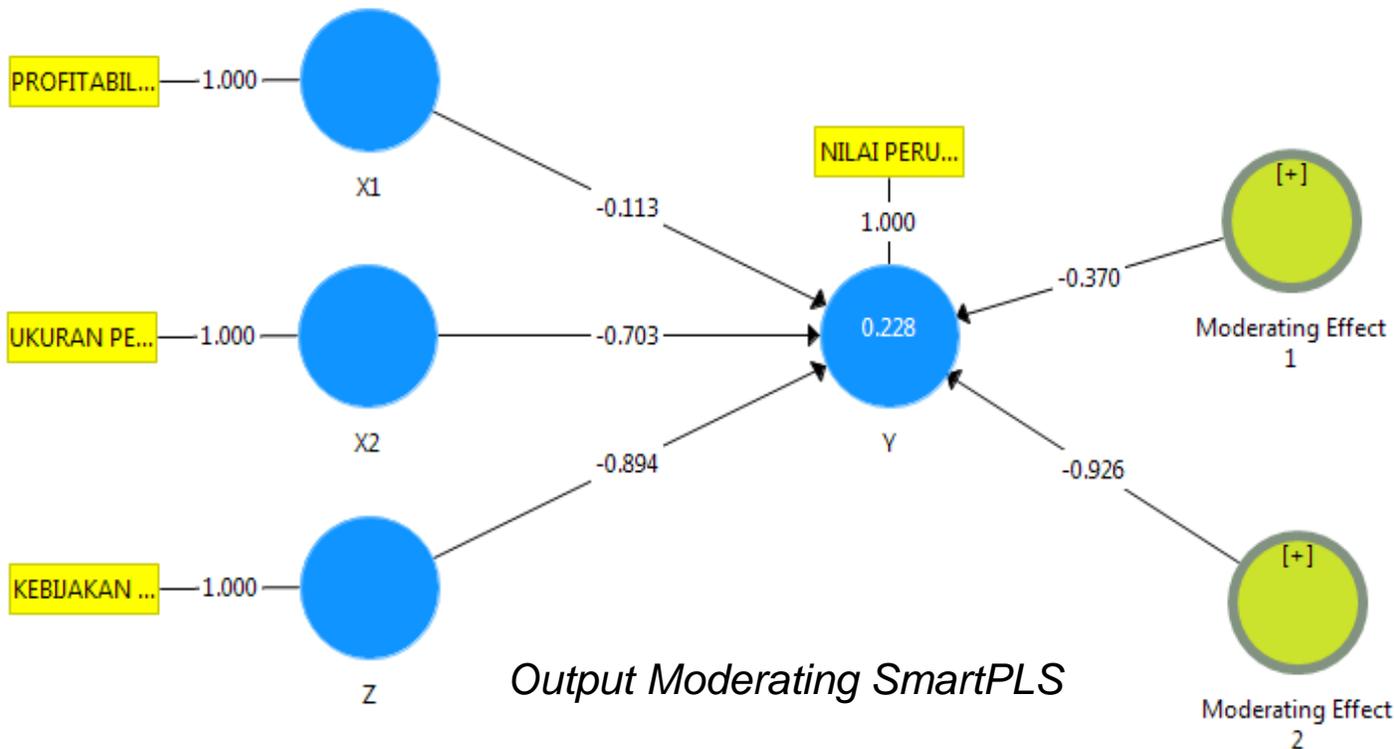
## Evaluasi Model Pengukuran (*Outer Model*)



	Cronbach's Alpha	Composite Reliability	Keterangan
Profitabilitas	1.000	1.000	Reliabel
Ukuran Perusahaan	1.000	1.000	Reliabel
Nilai Perusahaan	1.000	1.000	Reliabel
Kebijakan Dividen	1.000	1.000	Reliabel

Dari gambar hasil output tersebut, dapat diketahui bahwa loading factor untuk masing-masing indikator diatas 0,50. Sehingga dapat dikatakan bahwa semua indikator sudah valid.

Sedangkan untuk nilai composite reliability dan cronbachs alpha masing-masing indikator diatas 0.70 sehingga dapat dikatakan mempunyai validitas serta reliabilitas yang baik.



Dari gambar dan table tersebut, dapat disimpulkan bahwa data cukup valid karena loading factor untuk setiap indikator tidak kurang dari 0.50.

Selain itu nilai composite reliability dan cronbach's alpha untuk masing-masing konstruk juga diatas 0.70, nilai AVE diatas 0.50 sehingga dapat disimpulkan bahwa data memiliki reliabilitas yang baik.

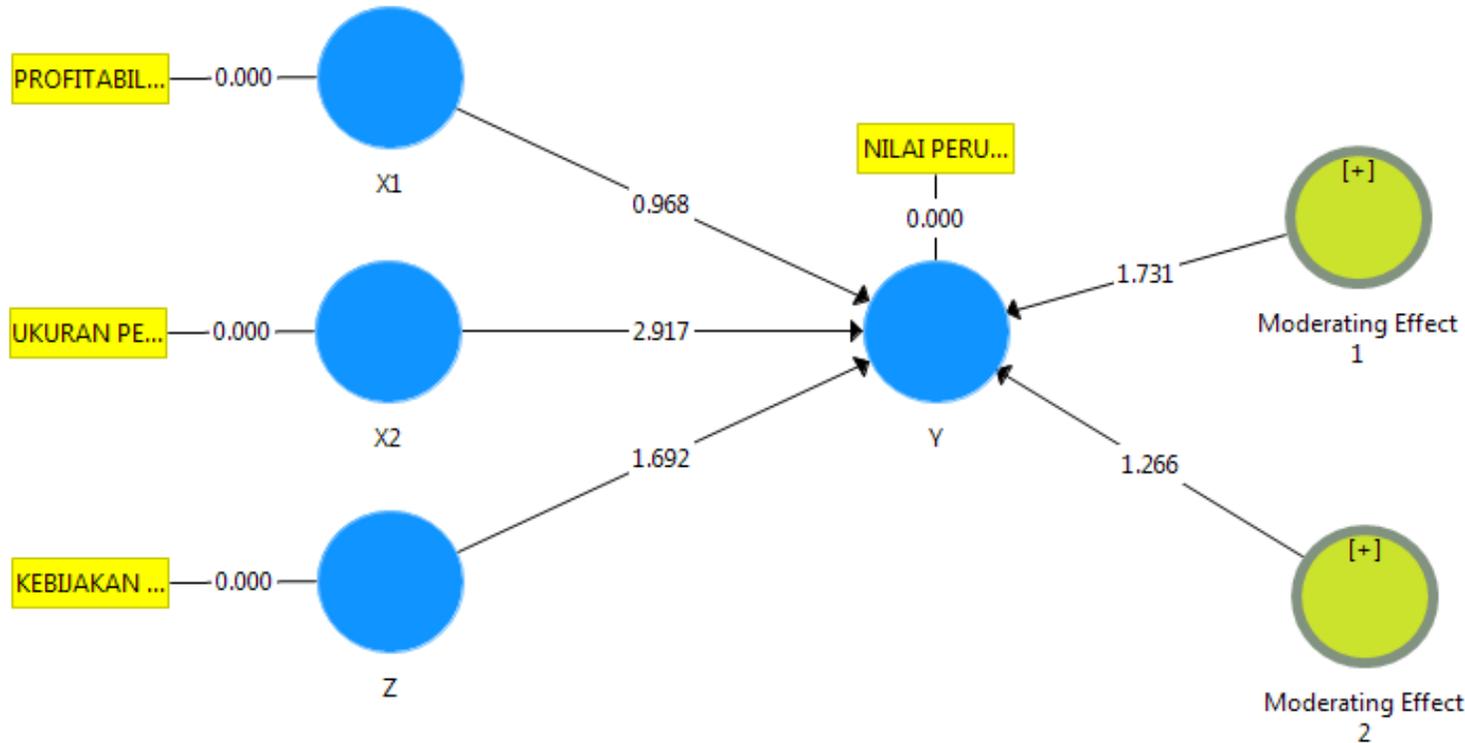
	Cronbach's Alpha	Composite Reliability	Keterangan	AVE
Profitabilitas	1.000	1.000	Reliabel	1.000
Ukuran Perusahaan	1.000	1.000	Reliabel	1.000
Nilai Perusahaan	1.000	1.000	Reliabel	1.000
Kebijakan Dividen	1.000	1.000	Reliabel	1.000
Efek Moderasi 1	1.000	1.000	Reliabel	1.000
Efek Moderasi 2	1.000	1.000	Reliabel	1.000

## Discriminant Validity: Cross loading

	Kebijakan Dividen	Nilai Perusahaan	Profitabilitas	Ukuran Perusahaan	Efek Moderasi 1	Efek Moderasi 2
DPR	1.000	-0.010	0.192	-0.147	-0.917	-0.565
PBV	-0.010	1.000	-0.238	-0.392	-0.002	0.221
ROA	0.192	-0.238	1.000	0.130	0.336	0.006
SIZE	-0.147	-0.392	0.130	1.000	0.002	-0.533
Efek Moderasi 1	-0.917	0.002	-0.336	0.002	1.000	0.482
Efek Moderasi 2	-0.565	0.221	0.006	-0.533	0.482	1.000

- Dari tabel tersebut, terlihat bahwa loading indicator pada masing-masing item terhadap konstruksya memiliki nilai lebih dari 0.7.
- Serta nilai loading indicator terhadap konstruk yang diukur lebih besar dari cross loading ke konstruk lain, oleh karenanya model ini sudah memenuhi syarat discriminant validity

# Evaluasi Model Struktural (*Inner Model*)



	R Square
Nilai Perusahaan	0.228

nilai R-Square sebesar 0.288. hal tersebut menunjukkan bahwa validitas konstruk yang dapat dijelaskan oleh konstruk profitabilitas dan ukuran perusahaan sebesar 28,8%.

Dan 71,2% dijabarkan oleh variabel lain yang tidak terdapat pada penelitian ini.

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standart Error (STERR)	T Statistics (O/STERR)	P Value
Efek Moderasi 1 -> Nilai Perusahaan	-0.370	-0.356	0.213	1.731	0.084
Efek Moderasi 2 -> Nilai Perusahaan	-0.926	-0.756	0.732	1.266	0.206
Profitabilitas -> Nilai Perusahaan	0.113	-0.105	0.116	0.968	0.333
Ukuran Perusahaan -> Nilai Perusahaan	-0.703	-0.672	0.241	2.917	0.004
Kebijakan Dividen -> Nilai Perusahaan	-0.894	-0.742	0.528	0.1692	0.091

Menurut Ghozali (2014), hipotesis diterima ketika nilai t-statistik lebih besar dari nilai t-table (1.96).

### Path Coefficients

# Pembahasan

## **Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan**

nilai t-statistik  $0.968 < 1.96$  dan nilai p-value  $0.333 > 0.05$  maka dapat disimpulkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## **Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**

nilai t-statistik  $2.917 > 1.96$  dan nilai p-value  $0.004 < 0.05$  maka dapat disimpulkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

## **Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dimoderasi oleh kebijakan dividen**

nilai t-statistik  $1.731 < 1.96$  dan nilai p-value  $0.084 > 0.05$  maka dapat disimpulkan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

## **Pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dimoderasi oleh kebijakan dividen**

nilai t-statistik  $1.266 < 1.96$  dan nilai p-value  $0.206 > 0.05$  maka dapat disimpulkan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

# Temuan Penting Penelitian

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
2. Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
3. Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan
4. Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

# Manfaat Penelitian

## Manfaat Teoritis

- Dengan penelitian ini dapat membantu memberikan kontribusi positif terhadap perkembangan teori dibidang akuntansi khususnya terkait di bidang keuangan, yaitu pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan serta kebijakan dividen terhadap upaya perusahaan dalam menangani permasalahan nilai perusahaan.

## Manfaat Praktis

- **Bagi Peneliti**  
Untuk memperoleh gambaran tentang pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, serta kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
- **Bagi Perusahaan**  
Penelitian ini diharapkan dapat menjadi evaluasi suatu perusahaan mengenai masalah yang sejenis dengan teori yang ada.
- **Bagi Almamater**  
Dapat menjadi acuan atau rekomendasi untuk peneliti selanjutnya sehingga dapat memudahkan serta membantu dalam penelitiannya.

# Referensi

- Akbar, F., & Irham, F. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81.
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). 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. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–273. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>
- Ali, J., & Faroji, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Burhanudin, M., & Cipta, W. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016 - 2018. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 12(1), 192–202. <https://doi.org/10.23887/jap.v12i1.31856>
- Cnbcindonesia. (2021). *Duh...Nasib Saham Farmasi, Habis Manis Sepah Dibuang?*
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>
- Farizki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economics and Business*, 5(1), 17–22. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Firmansah, A. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(1), 1–18.
- Ghozali, I. (2014). *Structural Equational Modeling Metode Alternatif dengan Partial Least Square*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Imron, A., & Kurniawati, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*, 1(2), 50–65.

- Indo, D. Al, & Anwar, S. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 4(3), 216.
- Jufrizen, & Al Fatin, I. N. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Assets Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora*, 4(1), 183–195. <http://jurnal.abulyatama.ac.id/humaniora>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 458. <https://doi.org/10.17358/jabm.3.3.458>
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaannya. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227. [https://doi.org/10.2221. Jurnal Benefita, 3\(2\), 227. https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493](https://doi.org/10.2221. Jurnal Benefita, 3(2), 227. https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493)
- Mery, K. N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *JOM Fekon*, 4(1), 2000–2014.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Prasetya, A. W., & Musdholifah, M. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1406. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n4.p1406-1416>
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2), 1446–1475.
- Puspitaningtyas, Z. (2017). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 5(2), 173–180.
- Rakhmat, A. S., & Rosadi, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika*, 4(1), 94–104.
- Safitri, H., & Suwitho. (2015). Pengaruh Size, Growth, dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 4(6), 1–15.
- Sari, N. P. D. N., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Kharisma*, 3(2), 68. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/2600/2007>
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Sugiyono. (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In *ALFABETA*. ALFABETA BANDUNG.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Manajemen Keuangan*. PUSTAKA BARU PRESS.
- Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity, Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89–98.
- Tandanu, A., & Suryadi, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 108.

- Tui, S., Nurnajamuddin, M., Sufri, M., & Nirwana, A. (2017). Determinants of Profitability and Firm Value: Evidence from Indonesian Banks. *IRA-International Journal of Management & Social Sciences*, 7(1), 84. <https://doi.org/10.21013/jmss.v7.n1.p10>
- [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). (n.d.). *Sejarah PT Darya Varia Laboratoria Tbk*. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/DVLA>
- [www.kalbe.co.id](http://www.kalbe.co.id). (n.d.). *Profil PT Kalbe Farma Tbk*. PT Kalbe Farma Tbk. <https://www.kalbe.co.id/en>
- [www.kimiafarma.co.id](http://www.kimiafarma.co.id). (n.d.). *Profil PT Kimia Farma Tbk*. PT Kimia Farma Tbk. <https://www.kimiafarma.co.id/id/sejarah-kimia-farma>
- [www.phapros.co.id](http://www.phapros.co.id). (n.d.). *Profil PT Phapros Tbk*. PT Phapros Tbk. <https://www.phapros.co.id/sejarah-phapros>
- [www.sidomuncul.co.id](http://www.sidomuncul.co.id). (n.d.). *Profil PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk*. PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk. <https://www.sidomuncul.co.id/id/history.html>
- [www.temposcangroup.com](http://www.temposcangroup.com). (n.d.). *Profil PT Tempo Scan Pacifik Tbk*. PT Tempo Scan Pacifik Tbk. <https://www.temposcangroup.com/id/info-perusahaan>
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p15>
- Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69–79.

