

# Dampak Moderasi Profitabilitas pada Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Oleh:

**Wilda Maulidina<sup>1</sup>**

**Sarwenda Biduri<sup>2</sup>**

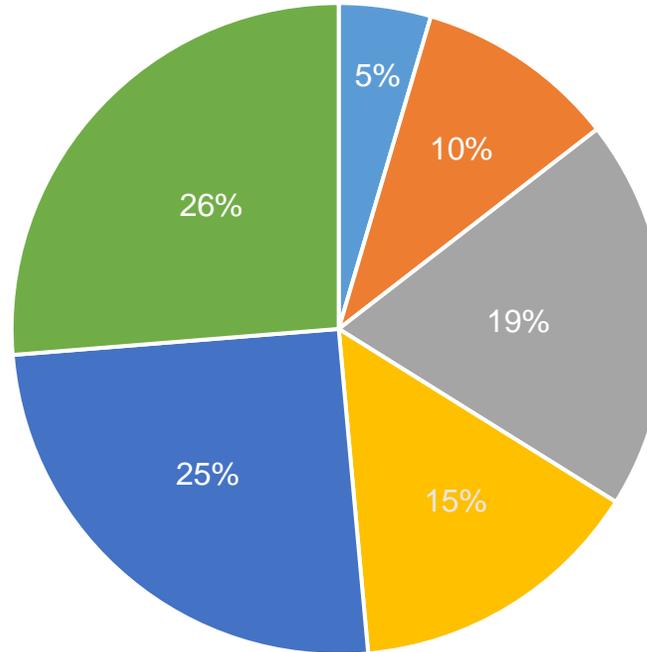
Progam Studi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Maret, 2023

# Pendahuluan

## Indeks Manufaktur 2021



- PT Astra International Tbk
- PT Unilever Indonesia Tbk
- PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
- PT Indofood Sukses Makmur Tbk
- PT H.M Sampoerna Tbk
- PT Gudang Garam Tbk

# Pendahuluan

Inkonsistensi penelitian terdahulu mengakibatkan peneliti menambahkan variable moderasi yaitu profitabilitas. Karena keterkaitan dengan semakin baik pertumbuhan profitabilitas pada suatu perusahaan maka prospek perusahaan tersebut dinilai semakin baik pula dimasa depan. Dapat diartikan bahwa nilai perusahaan juga dinilai baik di mata investor. Sebab semakin tinggi rasio maka tinggi pula laba yang dimiliki perusahaan tersebut (profitabilitas)

# Rumusan Masalah

1. Apakah Keputusan Investasi Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

2. Apakah Ukuran Perusahaan Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

3. Apakah Kebijakan Dividen Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

4. Apakah Profitabilitas Memoderasi Pengungkapan Keuangan Berkelanjutan terhadap Nilai Perusahaan?

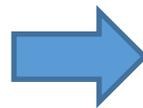
5. Apakah Profitabilitas Memoderasi Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan?

6. Apakah Profitabilitas Memoderasi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan?

# Metode

Metode Penelitian	Deskripsi
Jenis penelitian	Penelitian kuantitatif. Metode analisis <i>PLS (Partial Least Square)</i>
Sumber data	Data sekunder. Perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) sektor manufaktur
Populasi dan Sampel	<ul style="list-style-type: none"><li>• Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Sektor Manufaktur dengan total 204 perusahaan periode 2019 - 2021.</li><li>• Pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode purposive sampling, yaitu teknik penentuan sampel dengan menggunakan kriteria tertentu.</li></ul>

## Kriteria Pemilihan Sampel



No.	Kriteria Sampel	Jumlah
	perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2019-2021	204
1	Perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan pada periode 2019-2021	(70)
2	perusahaan yang mengalami kerugian pada periode 2019-2021	(73)
3	perusahaan yang tidak membagikan dividen pada periode 2019-2021	(37)
	Jumlah perusahaan yang terpilih sebagai sampel penelitian	24
	Total perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel (24 X 3)	72

# Indikator

## Nilai Perusahaan

$$\text{Tobin's } Q = \frac{\text{MVE} + \text{BVD}}{\text{BVA}}$$

MVE : *Market Value of Equity*

BVD : *Book Value of Debt*

BVA : *Book Value of total Assets*

## Keputusan Investasi

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{EPS}}$$

Harga saham : jumlah saham yang beredar

*Earnings Per Share* : Laba per saham

## Ukuran Perusahaan

$$\text{Size} = \text{Ln}(\text{Total Aset})$$

## Profitabilitas

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Aset}}$$

## Kebijakan Dividen

$$\text{DPR} = \frac{\text{Dividen Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$$

# Pembahasan

## Hasil Pengujian Hipotesis

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standart Deviation (STDEV)	T Statistics ( O/STDEV )	P Values
Kebijakan Dividen → Nilai Perusahaan	0.175	0.166	0.071	2.479	0.013
Keputusan Investasi → Nilai Perusahaan	0.359	0.387	0.171	2.100	0.036
Moderating Effect 1 → Nilai Perusahaan	0.453	0.467	0.188	2.417	0.016
Moderating Effect 2 → Nilai Perusahaan	0.195	0.182	0.089	2.190	0.029
Moderating Effect 3 → Nilai Perusahaan	0.122	0.092	0.085	1.438	0.151
Profitabilitas → Nilai Perusahaan	0.657	0.677	0.123	5.324	0.000
Ukuran Perusahaan → Nilai Perusahaan	0.069	0.067	0.042	1.635	0.103

# Pembahasan

- **Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan analisis SmartPLS 3 diketahui hal ini keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil yang di dapat menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena telah mencerminkan bahwa keputusan investasi dijadikan sebagai salah satu pertimbangan investor dalam menanamkan modalnya.

- **Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan analisis *Smart*PLS 3 diketahui beberapa hal daripada ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena menghasilkan nilai t statistik  $< t$  tabel ( $1.635 < 1.96$ ) dan *p values*  $> sig$  ( $0.103 > 0.05$ ). Ini berarti bahwa perusahaan dengan banyak kekayaan tidak dapat menggunakan kekayaannya dengan baik untuk menghasilkan kekayaan itu sendiri.

- **Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan analisis *Smart*PLS 3 diketahui bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menyebabkan Pembayaran dividen dapat digunakan sebagai sinyal bagi perusahaan untuk mengantisipasi keuntungan di masa depan. Dividen adalah tujuan dari setiap investasi, dengan membayar dividen sesuai dengan harapan (tinggi), kesejahteraan investor terpenuhi

# Pembahasan

- **Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi**

Berlandaskan data analisis pada *SmartPLS 3* ditemukan bahwasanya Profitabilitas memoderasi hubungan diantara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa nilai profitabilitas penting dalam menggambarkan dampak keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Meskipun investasi tidak dapat diprediksi, bentuk, sifat, dan isinya akan memengaruhi dan mendukung pengembalian di masa mendatang

- **Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi**

Berlandaskan data analisis pada *SmartPLS 3* dapat dilihat bahwa profitabilitas mampu untuk memoderasi hubungan ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Adanya profitabilitas yang besar dapat membantu mengurangi pengaruh negatif ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, artinya profitabilitas yang tinggi dapat menarik investor untuk berinvestasi meskipun perusahaan tidak begitu efisien dalam mengelola aset yang ada.

- **Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi**

Berdasarkan analisis *SmartPLS 3* diketahui bahwa profitabilitas tidak memoderasi hubungan diantara kebijakan dividen dengan nilai perusahaan. Hal tersebut mengakibatkan rasio pembayaran dividen menentukan jumlah laba yang tersisa sebagai sumber pembiayaan bagi perusahaan, namun dengan mempertahankan laba saat ini lebih tinggi berarti perusahaan saat ini memiliki lebih sedikit kas yang tersedia untuk membayar dividen, yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan.

# Referensi

- 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. 264–276, 2020, doi: 10.22437/jssh.v4i1.9921.
- Asril, F. Yeni, and S. Sigit, “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating,” *J. Bus. Econ. UPI YPTK*, vol. 6, no. 3, pp. 104–112, 2021, doi: 10.35134/jbeupiyptk.v6i3.130.
- A. Fauziah and N. A. Haryono, “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar DI BEI Periode Tahun 2012-2016),” *J. Ilmu Manaj.*, vol. 6, no. 3, pp. 84–92, 2018, [Online]. Available: <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/23845>
- M. F. Bahrn, A. Firmansyah, and Tifah, “Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan,” *J. Ilm. Akunt. Kesatuan*, vol. 8, no. 3, pp. 263–276, 2020.

