



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

SKRIPSI

MUHAMMAD FARHAN MALIKI 2010112160

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAKARTA**

2024



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

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi**

MUHAMMAD FARHAN MALIKI 2010112160

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAKARTA
2024**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Farhan Maliki

NIM : 2010112160

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 10 Juli 2024

Yang menyatakan,



(Muhammad Farhan Maliki)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Farhan Maliki
NIM : 2010112160
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Manajemen Aset dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 10 Juli 2024

Yang menyatakan,



(Muhammad Farhan Maliki)

SKRIPSI

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

Dipersiapkan dan disusun oleh :

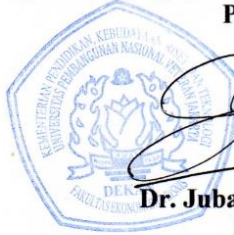
MUHAMMAD FARHAN MALIKI 2010112160

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 03 Juli 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

**Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK
Ketua Penguji**

**Ayunita Ajengtiyas SM, S.E, M.ACCY, M.Com
Penguji I**

**Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak
Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan**

**Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak
Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Juli 2024

***The Influence of Profitability, Asset Management and Liquidity on Firm Value
with Dividend Policy as a Moderating Variable***

By Muhammad Farhan Maliki

Abstract

This research aims to determine the the influence of profitability, asset management and liquidity on firm value with dividend policy as a moderating variable. The population in this study consist of property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period of 2020 to 2022. Data were sourced from financial report and annual report of related entities. Data were obtained using the purposive sampling method, resulting in a sample of 67 entities. The total of 201 observation were obtained from 67 entities during 3 years of observation. The analytical technique used was panel data regression analysis with results showing that profitability with three measurements ROA, ROE and EPS does not have a significant influence on firm value. Asset management as measured by TATO has a significant influence on firm value, while other measurement (FAT and WCT) does not have significant influence on firm value. Liquidity does not have a significant influence on firm value. The research results show that the inclusion of dividend policy as a moderating variable did not strengthen the influence of profitability, asset management and liquidity on firm value.

Keywords : *firm value, profitability, asset management, liquidity, dividend policy*

Pengaruh Profitabilitas, Manajemen Aset dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi

Oleh Muhammad Farhan Maliki

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, manajemen aset dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini ialah perusahaan properti dan real estate yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020 sampai dengan 2022. Data bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan entitas terkait. Data diperoleh dengan memanfaatkan metode *purposive sampling* sehingga menghasilkan sampel sebanyak 67 entitas. Total observasi sebanyak 201 yang didapat dari 67 entitas selama 3 tahun pengamatan. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi data panel dengan hasil menunjukkan bahwa profitabilitas dengan ketiga pengukurannya yaitu ROA, ROE dan EPS tidak mempunyai pengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Manajemen aset yang diukur dengan TATO memiliki pengaruh signifikan kepada nilai perusahaan namun untuk pengukuran lainnya, yaitu FAT dan WCT tidak memiliki pengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Likuiditas tidak mempunyai pengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dimasukkannya kebijakan dividen sebagai variabel moderasi tidak dapat memperkuat pengaruh profitabilitas, manajemen aset dan likuiditas pada nilai perusahaan.

Kata kunci : nilai perusahaan, profitabilitas, manajemen aset, likuiditas, kebijakan dividen



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2023/2024**

Hari ini Rabu, tanggal 03 Juli 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Muhammad Farhan Maliki
NIM : 2010112160
Program Studi : S1 Akuntansi

Dengan Judul Skripsi sebagai berikut :
Pengaruh Profitabilitas, Manajemen Aset dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Ketua Penguji	1.
2	Ayunita Ajengtiyas SM, S.E, M.ACCY, M.Com	Anggota I	2.
3	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota II**)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 12 Juli 2024
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodi Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., dM.Ak

PRAKATA

Puji serta syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Manajemen Aset dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi” dalam tepat waktu.

Dalam kesempatan ini, tidak lupa penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing serta memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah, di antaranya:

1. Orang tua serta keluarga kecil penulis yang banyak memberikan dukungan baik moral maupun materil. Terima kasih atas segala doa dan usahanya sehingga penulis sampai pada titik ini.
2. Bu Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak selaku Dosen Pembimbing dan Pembimbing Akademik yang telah membimbing, memberikan masukan dan dukungan yang sangat bermanfaat selama penulis berkuliah hingga penulis menyelesaikan skripsi.
3. Teman-teman yang telah memberikan semangat selama proses penulisan skripsi
4. Kepada seseorang yang telah dengan sabar dan ikhlas mendengarkan segala keluh kesah penulis
5. Semua pihak yang tidak dapat penulis rinci satu per satu yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi

Akhir kata, penulis mohon maaf jika terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan karya ilmiah ini, semoga dengan adanya skripsi atau karya ilmiah ini dapat bermanfaat dan dapat dipergunakan sebagaimana mestinya. Demikian yang dapat penulis sampaikan, terima kasih

Jakarta, 3 Juli 2024

Muhammad Farhan Maliki

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Sinyal.....	10
2.1.2 Nilai Perusahaan	11
2.1.3 Profitabilitas.....	13
2.1.4 Manajemen Aset	15
2.1.5 Likuiditas	18
2.1.6 Kebijakan Dividen.....	19
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	20
2.3 Model Penelitian.....	29
2.4 Hipotesis	30

2.4.1	Profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	30
2.4.2	Manajemen aset terhadap nilai perusahaan	32
2.4.3	Likuiditas terhadap nilai perusahaan	34
2.4.4	Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi kebijakan dividen	35
2.4.5	Manajemen aset terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi kebijakan dividen.....	36
2.4.6	Likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi kebijakan dividen	37
BAB III METODE PENELITIAN		39
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.1.1	Definisi Operasional	39
3.1.2	Pengukuran Variabel.....	41
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel	43
3.2.1	Populasi	43
3.2.2	Sampel	43
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.3.1	Jenis Data.....	44
3.3.2	Sumber Data	44
3.3.3	Pengumpulan Data.....	44
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	45
3.4.1	Uji Model.....	45
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	46
3.4.3	Teknik Analisis Data.....	47
3.4.4	Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		52
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	52
4.2	Deskripsi Data Penelitian	53
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	57
4.3.1	Uji Model Data Panel	57
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	59
4.3.3	Regresi Data Panel.....	62
4.3.4	Uji Keofisien Determinasi (R^2)	67

4.3.5 Uji Parsial (Uji T)	67
4.4 Pembahasan	73
4.4.1 Profitabilitas terhadap nilai perusahaan.....	74
4.4.2 Manajemen aset terhadap nilai perusahaan	77
4.4.3 Likuiditas terhadap nilai perusahaan	80
4.4.4 Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi kebijakan dividen	82
4.4.5 Manajemen aset terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi kebijakan dividen.....	84
4.4.6 Likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi kebijakan dividen	86
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Keterbatasan dalam Penelitian.....	90
5.3 Saran	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
RIWAYAT HIDUP.....	103
LAMPIRAN.....	104

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matrik Penelitian Terdahulu	26
Tabel 2. Sampel Penelitian	52
Tabel 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	53
Tabel 4. Hasil Uji Chow	58
Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier	58
Tabel 6. Hasil Uji Hausman	59
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas (Sebelum Winsor)	59
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas (Sesudah Winsor)	60
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 10. Hasil Regresi Data Panel Model 1	62
Tabel 11. Hasil Regresi Data Panel Model 2.....	64
Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi	67
Tabel 13. Hasil Uji T Model 1	68
Tabel 14. Hasil Uji T Model 2.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Penjualan dan Laba Perusahaan Properti dan Real estate.....	4
Gambar 2. Harga Saham Perusahaan Properti dan Real Estate	4
Gambar 3. Kerangka Penelitian	30
Gambar 4. Grafik ROA dan PBV PT Pudjiadi Prestige Tbk.	74
Gambar 5. Grafik ROE dan PBV PT Megapolitan Developments Tbk.....	75
Gambar 6. Grafik EPS dan PBV PT Lippo Cikarang Tbk.....	76
Gambar 7. Grafik FAT dan PBV PT Andalan Sakti Primaindo Tbk.....	78
Gambar 8. Grafik WCT dan PBV PT Jaya Real Property Tbk.....	79
Gambar 9. Grafik CR dan PBV PT Alam Sutera Realty Tbk.	81
Gambar 10. Grafik Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan PT Puradelta Lestari Tbk.	83
Gambar 11. Grafik Manajemen Aset, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan PT Trimitra Prawara Goldland Tbk.	85
Gambar 12. Grafik Likuiditas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan PT Summarecon Agung Tbk.....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sampel	104
Lampiran 2	Daftar Perusahaan yang Dikeluarkan dengan Penjelasan	106
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	107
Lampiran 4	Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah Winsor	107
Lampiran 5	Hasil Uji Chow Model 1	107
Lampiran 6	Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 1	108
Lampiran 7	Hasil Uji Hausman Model 1	108
Lampiran 8	Hasil Uji Normalitas Model 1 Sebelum Treatment	108
Lampiran 9	Hasil Uji Normalitas Model 1 Setelah Treatment Winsor	109
Lampiran 10	Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	109
Lampiran 11	Hasil Analisis Regresi Data Panel Model 1	109
Lampiran 12	Hasil Uji Chow Model 2	110
Lampiran 13	Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 2	110
Lampiran 14	Hasil Uji Hausman Model 2	111
Lampiran 15	Hasil Uji Normalitas Model 2 Sebelum Treatment	111
Lampiran 16	Hasil Uji Normalitas Model 2 Setelah Treatment Winsor	112
Lampiran 17	Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	112
Lampiran 18	Hasil Analisis Regresi Data Panel Model 2	113
Lampiran 19	Data Nilai Perusahaan	114
Lampiran 20	Data Profitabilitas (ROA)	119
Lampiran 21	Data Profitabilitas (ROE)	128
Lampiran 22	Data Profitabilitas (EPS)	137
Lampiran 23	Data Manajemen Aset (TATO)	146
Lampiran 24	Data Manajemen Aset (FAT)	155
Lampiran 25	Data Manajemen Aset (WCT)	164
Lampiran 26	Data Likuiditas	173
Lampiran 27	Data Kebijakan Dividen	182
Lampiran 28	Tabulasi Data Sampel	187
Lampiran 29	Tabulasi Data Sampel Setelah Winsor	207