ANALYSIS OF FINANCIAL RATIOS ON FIRM VALUE: TESTING DIVIDEND POLICY AS MODERATION

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana

Lili Sartika

B1021211137

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2025

ANALYSIS OF FINANCIAL RATIOS ON FIRM VALUE: TESTING DIVIDEND POLICY AS MODERATION

KARYA AKHIR

Untuk Memenuhi Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana

Lili Sartika

B1021211137

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2025

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Lili Sartika
NIM	: B1021211137
Jurusan	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Karya Akhir	: *Analysis of financial ratios on firm value: Testing dividend policy as moderation*

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Akhir dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber rujukan sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Karya Akhir dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 10 Januari 2025



Lili Sartika

B1021211137

PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR

Nama	: Lili Sartika
NIM	: B1021211137
Jurusan	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Karya Akhir	: *Analysis of financial ratios on firm value: Testing dividend policy as moderation*

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Akhir dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber rujukan sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir).

Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Karya Akhir dengan judul tersebut di atas.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 10 Januari 2025

Lili Sartika

B1021211137

LEMBAR YURIDIS

ANALYSIS OF FINANCIAL RATIOS ON FIRM VALUE: TESTING DIVIDEND AS MODERATION

Penanggungjawab Yuridis

Lili Sartika
B1021211137

Jurusan	: Manajemen
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Tanggal Ujian	: 10 Januari 2025

MAJELIS PENGUJI

Majelis Penguji	Nama NIP	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. NIP. 198502072006042001	17/01/2025	
Pembimbing 2	Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. NIP. 198109092006042002	17/01/2025	
Penguji 1	Anwar Azazi, S.E., D.E.A. NIP. 196312201988101001	27/01/2025	
Penguji 2	Uray Ndaru Mustika, S.E., M.M. NIP. 198808092023212029	17/01/2025	

Dinyatakan telah memenuhi persyaratan dan lulus oleh Majelis Penguji dalam Ujian Karya Akhir Program MBKM Riset dan Komprehensif untuk memperoleh gelar Sarjana.

Pontianak, 10 JAN 2025
Koordinator Program Studi Manajemen

Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M.
NIP. 199205082019031006

UCAPAN TERIMA KASIH

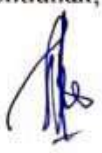
Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul "*Analysis of financial ratios on firm value: Testing dividend policy as moderation"*. Karya akhir ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana strata satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.

Penulis menyadari penulisan karya akhir ini tidak dapat terselesaikan tanpa didukung dari berbagai pihak baaik moral maupun material. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si., FCBArb. selaku Rektor Universitas Tanjungpura.
2. Dr. Barkah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Heriyadi, S.E., M.E., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Dr. Wenny Pebrianti, S.E., M.Sc. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Bintoro Bagus Purmono, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
6. Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Riset yang berkenan meluangkan waktu dan telah banyak memberi ilmu, bimbingan, arahan dan nasehat dalam menyelesaikan karya akhir.
7. Anwar Azazi, S.E., D.E.A. selaku Dosen Penguji Riset yang telah memberikan banyak saran dalam penyelesaian karya akhir.
8. Uray Ndaru Mustika, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji Riset yang telah memberikan banyak saran dalam penyelesaian karya akhir.
9. Tim Dosen MBKM Riset Gen 7 yang telah memberikan materi serta pengarahan dalam proses penyelesaian karya akhir.
10. Seluruh jajaran Dosen Pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
11. Para Staf Akademik, Tata Usaha, Staf Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah banyak membantu dalam proses administrasi selama penulis masih melaksanakan masa perkuliahan.

12. Ibu dan adik penulis, Desi Kong, Pimping Lolita, Adro Tinus dan Korinus Orga yang senantiasa menjadi motivasi hidup penulis, dan senantiasa memberikan doa serta segala hal di dalam hidup penulis.
13. Keluarga Usianto yang juga selalu memberikan doa dan perhatiannya kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir.
14. Gabriel Kiyoshi Natanniel Raharjo yang telah memberikan dukungan, semangat, serta menjadi tempat berkeluh kesah selama proses penyusunan karya akhir ini.
15. Kartu Indonesia Pintar Kuliah (KIP-Kuliah) yang telah memberikan bantuan manfaat beasiswa kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan studi tepat waktu.
16. KSPM FEB UNTAN sebagai wadah dan keluarga baru yang memberikan pelajaran dan pengalaman berharga bagi penulis.
17. Rekan Riset Keuangan yakni Apriwina Yulita Kalista, Dela Agustina, Dela Amiarti, Dhea Anura, Linda Fransisca, Pebi Puri Andayani, Syafitri Aulia dan Verawati yang telah bersama berjuang dari awal hingga selesai dalam proses penulisan karya akhir ini.
18. Rekan lain penulis yakni Hosetepan Demos, Joveles, Nela Sari, Ria Sulastri, Rosa Virginia Pellesia, Rosi Andani dan Sara Septi Hani serta teman-teman yang tidak dapat ditulis satu per satu yang telah memberikan semangatnya kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir.
19. Semua pihak yang selalu memberikan perhatian dan dukungannya yang tidak bisa dituliskan satu per satu.
20. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and tryna to give more than I receive. I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*

Pontianak, 10 Januari 2025



Lili Sartika

B1021211137

Analysis of financial ratios on firm value: Testing dividend policy as moderation

Lili Sartika

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada indeks Kompas100 dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode penelitian tahun 2020-2023 dengan total 122 observasi. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dengan kriteria perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam indeks Kompas100, membagikan dividen selama periode penelitian, memiliki laba positif, serta dapat mengelola utang jangka panjang dan jangka pendek. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan menggunakan perangkat lunak SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan dividen mampu memoderasi dan memperkuat dampak solvabilitas terhadap nilai perusahaan serta memperlemah dampak likuiditas terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak dapat memoderasi dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen; Nilai Perusahaan; Likuiditas; Profitabilitas; Solvabilitas.

Analysis of financial ratios on firm value: Testing dividend policy as moderation

Lili Sartika

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Tanjungpura, Indonesia

ABSTRACT

The purpose is to investigate the influence of profitability, solvency, and liquidity upon firm value and moderation of dividend policy from the IDX Kompas100 Index, with an analysis duration from 2020-2023 with a total of 122 observations. A purposive sampling approach is applied in this analysis, with criteria for firms that live consistently on the Kompas100 Index, distribute dividends within analysis time, have profitable revenue, and are capable of meeting long-term and short-term debts. This research employs MRA with SPSS software. The outcome shows that profitability and liquidity have a positive result on firm value. Meanwhile, solvency shows an adverse influence on firm value. Additionally, dividend policy is able to moderate and intensify the outcome of solvency upon the firm value and weaken liquidity impact upon firm value, but it shows no sign of moderating effect on profitability upon firm value.

Keywords: *Dividend Policy; Firm Value; Liquidity; Profitability; Solvency.*

RINGKASAN KARYA AKHIR

Analysis of financial ratios on firm value: Testing dividend policy as moderation

1. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal IV tahun 2023 tercatat sebesar 5,04% (*yoy)*. Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2023, salah satu penyumbang utama pertumbuhan ini adalah peningkatan investasi. Pasar modal merupakan salah satu komponen yang berkontribusi terhadap peningkatan ekonomi Indonesia yang memiliki dampak signifikan bagi perekonomian negara. Kenaikan jumlah investor di Indonesia setiap tahunnya secara signifikan mempengaruhi kemajuan pasar keuangan.

Investor biasanya memiliki strategi investasi untuk mengalokasikan modal, salah satunya dengan mengamati nilai perusahaan yang menjadi target investasinya. Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang lebih tinggi berkaitan dengan kemakmuran investor (Phengdrawan et al., 2024). Suatu perusahaan dapat dikategorikan baik jika tidak hanya menghasilkan keuntungan, tetapi juga dapat mempertahankan dan meningkatkan keuntungan tersebut. Nilai perusahaan merupakan persepsi serius yang mencerminkan penilaian investor terhadap prospek dan kinerja perusahaan (Wijayanto et al., 2024). Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk meningkatkan nilainya yang tercermin dalam harga sahamnya. Investor Indonesia menggunakan rasio *price-to-book value* (PBV) sebagai metrik penilaian untuk mengindikasikan apakah harga pasar suatu saham diperdagangkan di atas atau di bawah nilai bukunya (Lase et al., 2019).

Investor berinvestasi untuk memperoleh keuntungan serta untuk pendapatan pasif melalui pembagian dividen dari saham atau bunga dari obligasi. Kebijakan dividen adalah proses pengambilan keputusan perusahaan yang menentukan apakah pendapatan perusahaan akan dialokasikan kepada investor sebagai dividen atau disimpan untuk diinvestasikan kembali (Prasetya & Musdholifah, 2020). Kebijakan ini biasanya dilaksanakan pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), dimana pertimbangan dibuat mengenai berapa banyak laba yang akan ditahan dan berapa banyak yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Pembayaran dividen bertindak sebagai cara untuk menyampaikan petunjuk kepada calon investor sebelum preferensi investasi mereka (Phengdrawan et al., 2024). Penelitian tentang kebijakan dividen telah

dilakukan secara menyeluruh di negara-negara maju seperti Amerika dan Eropa. Namun, negara-negara berkembang sering menunjukkan perbedaan yang signifikan dalam praktik dan pengalaman kebijakan dividen mereka dibandingkan dengan negara-negara maju (Harahap et al., 2021). Oleh karena itu, kebijakan dividen digunakan sebagai moderasi untuk menentukan apakah dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan dengan menyimpulkan bahwa profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas merupakan indikator signifikan yang memengaruhi kinerja keuangan suatu perusahaan. Pada sektor-sektor yang sangat dipengaruhi oleh siklus ekonomi, profitabilitas dan likuiditas cenderung berfluktuasi. Namun, pada sektor-sektor yang kurang dipengaruhi oleh siklus ekonomi, solvabilitas cenderung lebih stabil dalam menentukan nilai suatu perusahaan. Selain itu, kebijakan dividen dapat berfungsi sebagai pesan kepada pemegang saham mengenai stabilitas dan prospek perusahaan sekaligus memoderasi hubungan antara rasio keuangan dan nilai perusahaan. Lebih lanjut, keputusan untuk menggunakan indeks Kompas100 didasarkan pada keikutsertaan perusahaan-perusahaan terkemuka di Indonesia di dalamnya, yang memastikan hasil penelitian relevan dan memberikan informasi penting bagi investor.

2. Permasalahan

Merujuk pada latar belakang masalah dalam uraian variabel di atas. Peneliti berusaha menjawab beberapa hal yang berkaitan antara rasio keuangan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi, sehingga dapat dibuat suatu rumusan masalah sebagai berikut:

1) Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *profitability* terhadap *firm value*?
2) Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *solvency* terhadap *firm value*?
3) Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*?
4) Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *profitability* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy*?
5) Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *solvency* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy*?
6) Apakah terdapat hubungan antara pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy*?

3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan, diantaranya:

1) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *profitability* terhadap *firm value*.
2) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *solvency* terhadap *firm value*.
3) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *liquidity* terhadap *firm value*.
4) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *profitability* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy.*
5) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *solvency* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy.*
6) Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy.*

4. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variabel atau lebih (Waruwu, 2023). Populasi penelitian ini adalah indeks Kompas100 dari Bursa Efek Indonesia (BEI) selama empat tahun dari tahun 2020 hingga 2023. Metode pengambilan sampel penelitian ini adalah *purposive sampling*, dengan kriteria sebagai berikut: perusahaan yang terdaftar pada indeks Kompas100 dan konsisten selama periode penelitian, membagikan dividen selama periode penelitian, memiliki laba positif, serta dapat mengelola utang jangka panjang dan jangka pendek. Dalam penelitian ini, analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda, metode analisis data yang memanfaatkan data panel untuk menelaah hubungan yang melibatkan dua variabel atau lebih, dengan mempertimbangkan dampak variabel independen atau moderasi (Phengdrawan et al., 2024).

5. Hasil Penelitian

1) Diperoleh nilai t-hitung pengaruh *profitability* terhadap *firm value* sebesar 7,244 dan nilai *p-value* sebesar 0,000 < 0,05. Hasil ini selaras dengan hipotesis pertama, dimana *profitability* berpengaruh positif terhadap *firm value*.
2) Diperoleh nilai t-hitung pengaruh *solvency* terhadap *firm value* sebesar 1,205 dan nilai *p-value* sebesar 0,164 > 0,05. Hal tersebut tidak sejalan dengan hipotesis kedua, dimana *solvency* tidak berpengaruh terhadap *firm value.*
3) Diperoleh nilai t-hitung pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* sebesar 0,573 dan nilai *p-value* sebesar 0,000 < 0,05. Hasil ini selaras dengan

hipotesis ketiga, dimana *liquidity* berpengaruh positif terhadap *firm value*.

4) Diperoleh nilai t-hitung pengaruh *profitability* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy* sebesar 11,539 dan nilai *p-value* sebesar 0,149 > 0,05. Hal tersebut tidak sejalan dengan hipotesis keempat, karena *dividend policy* tidak mampu memoderasi pengaruh *profitability* terhadap *firm value.*
5) Diperoleh nilai t-hitung pengaruh *solvency* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy* sebesar 9,449 dan nilai *p-value* sebesar 0,018 < 0,05. Hasil ini selaras dengan hipotesis kelima, karena *dividend policy* mampu memoderasi dan memperkuat pengaruh *solvency* terhadap *firm value.*
6) Diperoleh nilai t-hitung pengaruh *liquidity* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh *dividend policy* sebesar -1,880 dan nilai *p-value* sebesar 0,003 < 0,05. Hal tersebut tidak sejalan dengan hipotesis keenam, karena *dividend policy* memoderasi dan memperlemah pengaruh *liquidity* terhadap *firm value.*

6. Kesimpulan dan Saran

1) Kesimpulan

   Analisis ini bertujuan untuk meneliti pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen sebagai moderasi, dengan fokus pada Indeks Kompas100 Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2020–2023, yang terdiri dari 122 observasi. Hasilnya menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara solvabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Lebih lanjut, kebijakan dividen berperan dalam memoderasi dan memperkuat pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan serta memperlemah dampak dalam pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi, kebijakan dividen tidak mampu berperan sebagai moderator dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan dalam Indeks Kompas100. Hal ini disebabkan oleh faktor-faktor lain, seperti kesehatan keuangan perusahaan secara keseluruhan, yang dapat memengaruhi kebijakan dividen. Sekalipun profitabilitas tinggi, jika perusahaan menghadapi masalah likuiditas, perusahaan tersebut mungkin memilih untuk tidak membagikan dividen.

2) Saran

   Penelitian ini menggunakan rasio *price-to-book value* (PBV), sebuah indikator penilaian yang umum digunakan di kalangan investor Indonesia. Oleh karena itu, penelitian ini menyarankan agar penelitian

mendatang dapat menggunakan metrik penialain alternatif seperti *price-earning-ratio* (PER) atau Tobin's Q. Penelitian ini menggunakan indeks Kompas100 sebagai populasi penelitian akan tetapi, data menunjukkan nilai-nilai ekstrem. Oleh karena itu, disarankan agar penelitian mendatang menggunakan indeks atau sektor yang berbeda yang tidak mengandung nilai ekstrem. Peneliti mendatang hendaknya mempertimbangkan elemen lain yang dapat memoderasi pengaruh antara rasio keuangan dan nilai perusahaan, seperti pertumbuhan industri dan kondisi pasar yang dinamis, untuk pemahaman yang lebih baik mengenai determinan nilai perusahaan.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT ii
PERTANGGUNGJAWABAN KARYA AKHIR iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK vii
RINGKASAN KARYA AKHIR ix
DAFTAR ISI xiv
DAFTAR TABEL xv
DAFTAR GAMBAR xvi
DAFTAR LAMPIRAN xvii
1. Introduction 163
2. Research Method 165
3. Result and Discussion 166
4. Conclusion 168
References 168