

PERAN LIKUIDITAS MEMODERASI PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Annisa Sholikhatun Nur Rahmawati¹, Firdaus Indrajaya Tuharea², Rusdiyanto³

Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Gresik
Email: anisasolihatun19@gmail.com, firdausindrajaya@unigres.ac.id,
rusdiyanto@unigres.ac.id

Article Info

Article history:

Submitted: 04 Maret 2026

Revised : 05 Mei 2026

Accepted: 15 Juli 2026

Abstract

Purpose— This study aims to examine the role of liquidity in moderating the effect of profitability and dividend policy on firm value.

Method— This study uses a quantitative approach with the population and research samples using manufacturing companies in the food & beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2018-2022 period.

Finding— The first finding explains that the higher the company's profit has an effect on increasing company value. The second finding explains that the higher the dividend policy distributed has an effect on increasing the value of the company. The third finding results explain the profitability and dividend policy variables simultaneously on firm value, The fourth finding result explains that liquidity cannot moderate profitability on firm value, The fifth finding result explains that liquidity cannot moderate dividend policy on firm value.

Implikasi—Theoretical practical implications are supported by agency theory and signal theory which explain profitability has an influence on firm value, dividend policy has an influence on firm value, and liquidity cannot moderate the relationship between profitability and firm value.

Originality— Throughout the observation until now, we have not found the same research with the topic of the role of liquidity moderating the effect of profitability and dividend policy on firm value.

Keywords-- Liquidity, Profitability, Dividend Policy, Firm Value.

PENDAHULUAN

Likuiditas merupakan suatu kemampuan yang dimiliki oleh perusahaan dalam membaya sendiri kewajibannya yang jatuh tempo pada saat invoice diterbitkan. Tingkat likuiditas yang tinggi dapat memperkecil peluang perusahaan untuk gagal membayar kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas penting karena dapat menunjukkan keberhasilan suatu bisnis. Semakin likuid suatu perusahaan, maka semakin mudah untuk mendapatkan kepercayaan dari investor yang menganggap perusahaan tersebut dapat membayar kewajibannya tepat waktu dan menghasilkan keuntungan yang baik atau menjamin kelangsungan hidup perusahaan.

Fenomena pada penelitian ini yaitu apabila likuiditas perusahaan tinggi maka laba perusahaan juga akan ikut menurun dan akan berdampak pada besar kecilnya pembagian dividen yang diterima oleh investor yang akan berpengaruh pada nilai suatu perusahaan tersebut. Solusi yang diberikan perusahaan harus

Menurut Kasmir (2018) profitabilitas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jika manajer mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih kecil sehingga profit yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar atau kecilnya profit ini yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Pembayaran dividen juga diharapkan dapat menjadi pertimbangan investor terhadap kinerja perusahaan dikarenakan tinggi maupun rendahnya dividen yang dibayarkan oleh perusahaan dapat mempengaruhi harga saham. Kebijakan dividen menarik bagi investor ketika dia melihat perusahaan secara konsisten membagikan dividen, dan itu akan menjadi sinyal yang bagus dan menarik investor untuk membeli saham tersebut. Apabila meningkatnya permintaan atas saham perusahaan tersebut maka nilai perusahaan juga akan meningkat.

Nilai pasar utang relatif stabil, sedangkan nilai saham berfluktuasi karena nilai saham sensitif terhadap perubahan, baik yang bersifat eksternal (makro) maupun internal perusahaan (kebijakan dan kinerja perusahaan). Nilai perusahaan diartikan sebagai persepsi investor terhadap keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber dayanya pada akhir tahun berjalan, yang tercermin pada harga saham perusahaan tersebut.

Menurut Jensen dan Meckling (1976) Teori Keagenan (Agency Theory) didefinisikan sebagai hubungan antara prinsipal dan agen, atau kontak. Dalam hubungan ini, satu atau lebih orang (prinsipal) memberikan perintah kepada orang lain (agen) untuk melakukan suatu tugas atas nama prinsipal dan memberi agen wewenang untuk membuat keputusan yang paling menguntungkan bagi prinsipal. Teori ini menekankan pada konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham. Karena keinginan manajemen untuk mempertahankan kontrol dan meningkatkan nilai perusahaan, kebijakan dividen dapat dipengaruhi oleh biaya transaksi keuangan. Teori biaya transaksi menjelaskan bagaimana biaya transaksi keuangan dapat memengaruhi kebijakan keuangan, termasuk kebijakan dividen.

Menurut Spence (1973) Teori Sinyal (Signalling Theory) menjelaskan suatu perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi kepada pihak eksternal atau memberikan sinyal kepada calon investor. Dorongan perusahaan memberikan informasi adalah karena terdapat informasi asimetris antara perusahaan dengan pihak eksternal. Pihak eksternal menilai nilai perusahaan sebagai fungsi dari mekanisme signaling yang berbeda-beda (Brigham & Houston, 2019).

Dengan penelitian terdahulu yaitu (Latifa & Sulistyowati, 2023) dan (Municasari, 2023) mengemukakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai

perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nugroho dkk, 2022) mengemukakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Ningrum (2020:25) kebijakan dividen merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yaitu (Agatha & Irsad, 2021) dan (Wahyuningtyas & Priyadi, 2023) mengemukakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Latifa & Sulistyowati, 2023), (Basir, 2023) mengemukakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Menurut Nugroho dkk, 2022 likuiditas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yaitu (Putri & Triyonowati, 2023) dan (Fajrin & Kurnia, 2023) mengemukakan likuiditas berpengaruh negative signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat menjelaskan bahwa semakin tinggi nilai likuiditas maka semakin rendahnya nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Agatha & Ir, 2021), (Mahmudah & Sapari, 2023), (Wahyuningtyas & Priyadi, 2023) mengemukakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan dari hasil penelitian terdahulu di atas, ditemukan hasil dari pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan tersebut hasilnya tidak konsisten, dimana pada hasil penelitian profitabilitas dan kebijakan divide ada yang menyatakan berpengaruh signifikan dan juga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dari perbedaan hasil penelitian tersebut maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji konsistensi dari penelitian sebelumnya.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ **Peran Likuiditas Memoderasi Pengaruh Profitabilitas & Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan** ”

LANDASAN TEORI

Teori Keagenan

Teori keagenan merupakan rancangan yang menjelaskan hubungan konstektual antara prinsipal dan agen, yaitu antara dua orang atau lebih kelompok atau organisasi prinsipal merupakan pihak yang berhak mengambil keputusan pihak mengenai masa depan perusahaan dan mengalihkan tanggung jawab kepada pihak lain. (Jansen & Meckling, 1976).

Teori Sinyal (Signaling Theory)

Teori sinyal merupakan sebagai berikut manajemen memberikan informasi tentang kondisi perusahaan kepada pemegang saham. (Spence, 1973). Menurut (Municasari, 2023). *Signaling theory* atau teori sinyal merupakan suatu aksi yang dilakukan oleh manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana perusahaan memandang prospek perusahaan.

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk berhasil dalam jangka waktu tertentu. Tingkat profitabilitas adalah ukuran penting yang menunjukkan apakah ada laporan keuangan investasi dan usaha menghasilkan hasil yang menguntungkan (Tuharea, 2023:176).

$$\text{Net Profit Margin (NPM)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Pendapatan Kotor}}$$

Kebijakan Dividen

Kebijakan Dividen Menurut Jaya, dkk (2023:98) bahwa Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa akan datang. Kebijakan dividen mencakup keputusan apakah laba akan dibagikan kepada pemegang saham atau akan ditahan untuk diinvestasikan kembali dalam perusahaan.

$$\text{Dividen Payout Ratio (DPR)} : \frac{\text{Dividen per Lembar Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham}}$$

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan kinerja suatu perusahaan yang tercermin dari harga saham yang dibentuk oleh penawaran dan permintaan pasar modal serta mencerminkan penilaian masyarakat terhadap kinerja bisnis perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang terus meningkat dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya padaperusahaan tersebut karena dipandang mampu memberikan return kepada pemegang saham sesuai dengan harapannya (Wahyuningtyas& Priyadi, 2023).

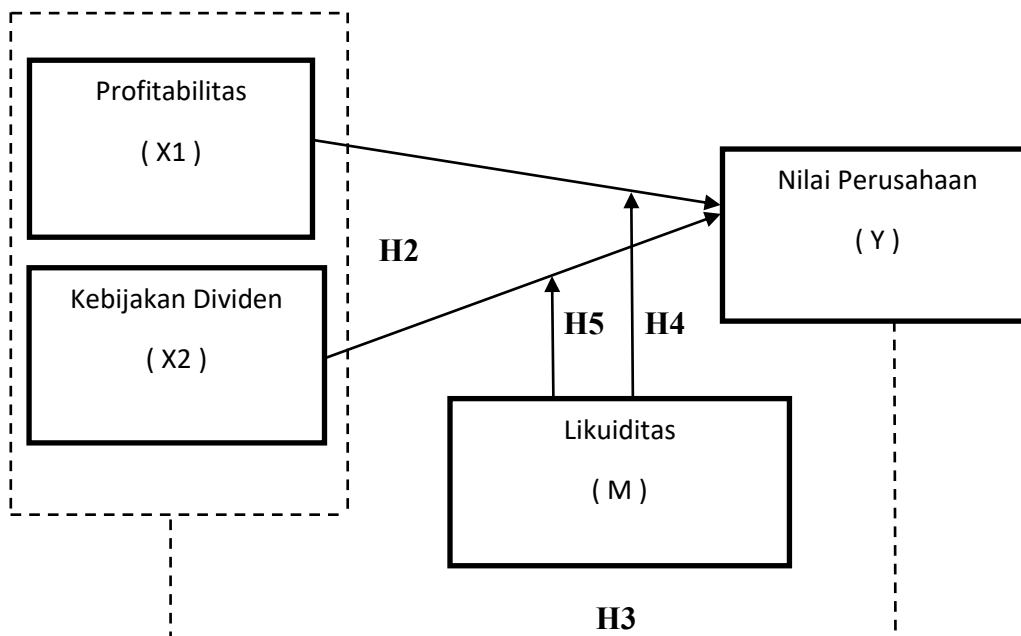
$$\text{Tobin's Q} = \frac{(\text{MVE} + \text{DEBT})}{\text{TA}}$$

Likuiditas

Likuiditas merupakan salah satu kategori utama dlam analisis rasio keuangan yang mendalam. Konsep likuiditas mengacu pada kemampuan sebuah perusahaan untuk mengubah aset mennjadi uang tunai dengan cepat dan tanpa mengalami kerugian yang signifikan (Tuharea, 2023:168).

$$\text{Quick Ratio (QR)} : \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Utang Lancar}}$$

Kerangka Pemikiran dan Hipotesis



Gambar 1 Kerangka Konseptual

Hipotesis

Hipotesis adalah dugaan sementara dalam penelitian namun diperlukan pengujian. Adapun hipotesis dalam penelitian ini yakni sebagai berikut:

H1: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan

H2: Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan

H3: Apakah Likuiditas Profitabilitas dan Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan

H4: Likuiditas memoderasi Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

H5: Likuiditas memoderasi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

METODE PENELITIAN

Jenis dan Pendekatan Penelitian

Dalam Penelitian ini, penulis menggunakan populasi perusahaan sektor *Food & baverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) di tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Dalam penelitian ini metode yang digunakan dalam pengambilan sampel menggunakan metode *purposive* sampling. Jumlah perusahaan sektor *Food & Beverage* yang terdaftar di BEI adalah sebanyak 84 perusahaan, dan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel selama periode penelitian 2018-2022 adalah sebanyak 7 perusahaan, maka total sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 35 sampel berdasarkan kriteria yang telah ditentukan dalam penelitian ini, berikut adalah kriteria sampel dalam penelitian ini.

Tabel 1.1 Kriteria Pengambilan Sampel

No	Kriteria Pengambilan Sampel	Total
1.	Perusahaan sektor <i>Food & Beverage</i> yang terdaftar di BEI	84
2.	Perusahaan sektor <i>Food & Beverage</i> yang tidak menerbitkan laporan keuangan secara berturut-turut pada periode 2018-2022	(30)
3.	Perusahaan sektor <i>Food & Beverage</i> yang tidak membagikan dividen secara berturut-turut selama periode 2018-2022	(37)
4.	Perusahaan sektor <i>Food & Beverage</i> yang memiliki total aset dibawah dari 10 triliun	(10)
	Jumlah Sampel Perusahaan	7
	Total sampel selama tahun 2018-2022 (7 x 5)	35

Sumber : www.idx.com (data diolah)

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

1. Statistik Deskriptif

Tabel 1.2 Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	35	.12	.50	.3089	.08887
Kebijakan Dividen	35	.11	.98	.3786	.17945
Likuiditas	35	.52	2.82	1.2766	.58308
Nilai Perusahaan	35	.81	4.58	1.9000	1.19444
Valid N (listwise)	35				

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Pada tabel 1.2 yang merupakan tabel statistik deskriptif menunjukkan bahwa jumlah sampel sebanyak 35 perusahaan yang diambil dari 7 perusahaan manufaktur sub sektor bahan *Food & Beverage* Tahun 2018-2022.

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Tabel 1.3 Uji Normalitas

Indikator	Nilai
Asymp. Sig. (2-tailed)	0.200

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Pada tabel berdasarkan hasil dari tabel 1.3 diperoleh nilai Asymp. Sig (2 tailed) senilai 0,200 dimana nilai tersebut berada di atas 0,05 yang artinya data tersebut berdistribusi normal.

b. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 1.4 Uji Heteroskedastisitas

Variabel	Signifikan
Profitabilitas	.55
Kebijakan Dividen	.483
Likuiditas	.135

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Pada tabel 1.4 diperoleh nilai signifikansi dari 3 variabel yaitu diatas 0,05. Dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.

c. Uji Multikolinearitas

Tabel 1.5 Uji Multikolinearitas

Model	Variabel	Tolerance	VIF
1	Profitabilitas	.924	1.082
	Kebijakan Dividen	.948	1.055
	Likuiditas	.964	1.037

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Berdasarkan tabel 1.5 dapat diketahui nilai tolerance untuk ketiga variabel independen lebih > 0,10. Nilai VIF dari ketiga variabel indepeden juga menunjukkan hasil < 10.

d. Uji Linieritas

Tabel 1.6 Uji Linieritas

Variabel	Sig
Nilai Perusahaan*Profitabilitas	.256
Nilai Perusahaan*Kebijakan Dividen	.687
Nilai Perusahaan*Likuiditas	.178

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Pada Tabel 1.6 hasil uji linearitas untuk variabel Nilai Perusahaan*Profitabilitas dengan nilai sig. sebesar 0,256, Variabel Nilai* Kebijakan Dividen dengan nilai sig. sebesar 0,687, dan variabel Nilai Perusahaan*Likuiditas dengan nilai sig. 0,178 lebih besar dari 0,05 maka variabel independen dengan variabel dependen dinyatakan linier.

e. Uji Autokorelasi

Tabel 1.7 Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.787 ^a	.619	.581	.75338	2.001

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Berdasarkan tabel 1.7 menunjukkan bahwa nilai Durbin-Watson hitung sebesar 2,001, jumlah sampel (N = 35), jumlah variabel (K = 3), maka nilai du = 1,6528 Maka nilai du < dw < 4-du (1,6528 < 2,001 < 2,3472), dengan keputusan ini tidak ada autokorelasi positif / negatif.

3. Analisa Regresi Linier Berganda

Tabel 1.8 Uji Linier Berganda

Model		Unstd	Coef	Std Corf	t	Sig
		B	Std Error	Beta		
1	(Constn)	-1.141	.806		-1.515	.167
	Profitabilitas	7.328	2.002	.545	3.661	.001
	Kebijakan Dividen	2.053	.991	.308	2.071	.047

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon$$

$$Y = (1,141) + 7,328 + 2,053 + 0$$

4. Uji hipotesis

a. Uji Statistik t

Tabel 1.9 Uji Signifikansi Paersial (Uji t)

Model		Unstd	Coef	Std.Cor f	t	Sig
		B	Std Error	Beta		
S						
1	(Constn)	-1.141	.806		-1.515	.167
	Profitabilitas	7.328	2.002	.545	3.661	.001
	Kebijakan Dividen	2.053	.991	.308	2.071	.047

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Berdasarkan tabel 1.9 diatas maka dapat diketahui t_{hitung} yang diperoleh dari setiap variabel. Untuk menentukan t_{tabel} dengan menggunakan tingkat signifikansi 0,05 dan nilai df sebesar $n-k (35-2) = 33$ diperoleh t_{tabel} sebesar 1.69236 maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan: Diperoleh hasil pengujian menunjukan angka dengan signifikan $0,001 < 0,05$ yang berpengaruh signifikan. Sedangkan $t_{hitung} 3,661 > t_{tabel} 1,692$ yang dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, serta dengan melihat dari nilai Beta 7,328 yang menyatakan bahwa bahwa arah pengaruh Profitabilitas adalah positif. Sehingga hipotesis teruji atau H_1 diterima. Hal tersebut menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan terbukti atau dapat diterima.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan: Diperoleh hasil pengujian menunjukan angka signifikan sebesar $0,047 < 0,05$ yang berpengaruh signifikan. Sedangkan $t_{hitung} 2.071 > t_{tabel} 1,692$ yang dapat disimpulkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, serta dengan melihat dari nilai Beta 2,053 yang menyatakan bahwa bahwa arah pengaruh

Kebijakan Dividen adalah positif. Sehingga hipotesis teruji atau H_2 diterima. Hal tersebut menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan terbukti atau dapat diterima.

b. Uji Statistik f

Tabel 1.10 Uji Signifikan Simultan (Uji f)

Model		Sum Of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	15.600	2	7.800	7.585	.002
	S Residual	32.907	32	1.028		
	Total	48.507	34			

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Berdasarkan hasil pengujian regresi pada tabel 4.10 diatas menunjukkan nilai signifikansi F sebesar $0,002 < 0,05$ sedangkan $F_{hitung} 7,585 > F_{tabel} 4,139$ sehingga hipotesis teruji atau H_1 diterima. Hal tersebut menunjukkan bahwa Profitabilitas dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

5. Uji *Moderated Regression Analysis (MRA)*

Tabel 1.11 Uji *Moderated Regression Analysis (MRA)*

Model	Unst B	Coef Std Error	Std Coef Beta	T	Sig.
(Constant)	-1.027	2.029		-.506	.616
Profitabilitas	.070	5.225	.005	.13	.989
Kebijakan Dividen	3.480	2.289	.523	1.520	.139
Likuiditas	3.12	1.597	.153	.196	.846
Profitabilitas * Likuiditas	4.577	3.968	.837	1.153	.258
Kebijakan Dividen * Likuiditas	-1.338	1.719	-.384	-.778	.443

Sumber : Hasil SPSS Diolah Penulis (2024)

Berdasarkan hasil uji *Moderated Regression Analysis (MRA)* yang diperoleh dapat dirumuskan persamaan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 M + X_1 M + X_2 M + \varepsilon$$

$$Y = (1,027) + 0,70 + 3,480 + 3,12 + 4,577 + (1,338) + \varepsilon$$

Pembahasan dan Hasil Penelitian :

Berikut ini beberapa variable bebas pada penelitian ini seperti Profitabilitas (X_1) yang diprosikan oleh *Net Profit Margin (NPM)*, Kebijakan Dividen (X_2) yang diprosikan *Dividen Payout Ratio (DPR)*, variable moderasi Likuiditas yang di proksikan *Quick Ratio (QR)* memberikan hasil dan pembahasan yang berhubungan dengan pengaruh dari variable terikat yaitu Nilai Perusahaan (Y) yang di proksikan oleh Tobin's Q dibawah ini.

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian menjelaskan bahwa nilai signifikansi variabel Profitabilitas adalah 0,001 lebih kecil dari nilai batas signifikansi 0,05 atau 5 persen. Dibuktikan dengan nilai t_{hitung} 3,661 lebih besar dari nilai t_{tabel} 1,692. Maka disimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian sebelumnya yang diteliti oleh (Municasari, 2023) dimana hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas menyatakan bahwa hasil penelitian profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan. Hal ini dikarenakan para investor akan melihat laba yang dihasilkan oleh perusahaan sebelum melakukan investasi.

2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian menjelaskan bahwa nilai signifikansi variabel kebijakan dividen adalah 0,047 lebih kecil dari nilai batas signifikansi 0,05 atau 5 persen. Dibuktikan dengan nilai t_{hitung} 2,071 lebih besar dari nilai t_{tabel} 1,692. Maka disimpulkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian sebelumnya yang diteliti oleh (Wahyuningtyas & Priyadi, 2023) & (Agatha & Ir, 2021) dimana hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa hasil penelitian kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa peningkatan dividen menyebabkan peningkatan nilai perusahaan, karena dividen yang tinggi dapat mengembalikan modal kepada investor.

3. Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil pengujian 10 menjelaskan bahwa nilai signifikansi variabel simultan atau bersama-sama adalah 0,002 lebih kecil dari nilai batas signifikansi 0,05 atau 5 persen. Sedangkan dengan nilai f_{hitung} 7,585 f_{tabel} 4,139. Maka disimpulkan bahwa Profitabilitas, kebijakan dividen berpengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan.

4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi

Dapat diketahui bahwa hasil dari hasil moderasi Profitabilitas * Likuiditas menjelaskan bahwa nilai adalah 0,258 lebih besar dari nilai batas signifikansi 0,05 atau 5 persen. Maka disimpulkan bahwa hasil moderasi interaksi dalam penelitian ini menunjukkan bahwa Likuiditas tidak mampu memoderasi hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Sehingga hipotesis ke 4 yang menyatakan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan gagal diterima.

5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi.

Dapat diketahui bahwa hasil dari hasil moderasi Kebijakan Dividen * Likuiditas menjelaskan bahwa nilai adalah 0,443 lebih besar dari nilai batas signifikansi 0,05 atau 5 persen. Maka disimpulkan bahwa hasil moderasi interaksi dalam penelitian ini menunjukkan bahwa Likuiditas tidak mampu memoderasi hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Sehingga hipotesis ke

5 yang menyatakan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan gagal diterima.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil temuan secara empiris yang didukung oleh *agency theory* dan *signaling theory* maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Semakin tinggi profit perusahaan berpengaruh pada peningkatan Nilai Perusahaan, begitu juga sebaliknya rendahnya profit suatu perusahaan berpengaruh pada penurunan Nilai Perusahaan.
2. Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Semakin banyak deviden yang dibagikan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, begitu juga sebaliknya rendahnya deviden yang dibagikan berpengaruh pada penurunan Nilai Perusahaan.
3. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.
4. Likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.
5. Likuiditas tidak dapat memoderasi pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.

Saran:

Atas dasar hasil penelitian yang dilakukan maka ada beberapa rekomendasi sebagai saran perbaikan, yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini difokuskan Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2022. Untuk itu peneliti selanjutnya disarankan menggunakan perusahaan dari sektor lain seperti menggunakan semua sub sektor yang berada di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI agar dapat membandingkan dan menjelaskan pengaruh variabel bebas terhadap Nilai Perusahaan apabila diterapkan pada perusahaan yang berbeda.
2. Disarankan untuk menambah variabel-variabel lainnya seperti Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, *Lverage*, struktur modal, keputusan investasi, dll yang belum digunakan dalam penelitian ini sehingga dapat menjelaskan lebih detail lagi hal-hal yang mempengaruhi penerapan Nilai Perusahaan.
3. Disarankan untuk menggunakan variabel intervening sehingga dapat menjelaskan Nilai Perusahaan dari sisi baru dan menghasilkanyang berbeda.
4. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk melakukan pengujian pada software lain selain SPSS.
5. Disarankan untuk peneliti selanjutnya untuk menambah periode tahun yang akan diteliti.

BIBLIOGRAFI

Agatha, N. A., & Ir, M. (2021). Pengaruh Likuiditas , Struktur Modal , Profitabilitas , Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. 11(2), 329–339.

Basir, A. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen , Profitabilitas, Leverage,

Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Abdul. 17(1), 70–82.

Brigham, E. F., & Houston, joel f. (2019). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (14th ed.).

Fajrin, novianti risqoh, & Kurnia. (n.d.). Pengaruh likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi.

Jaya, Asri. dkk. (2023). Manajemen Keuangan.

Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs and Ownership Structure I . Introduction and summary In this paper WC draw on recent progress in the theory of (1) property rights , firm . In addition to tying together elements of the theory of e. 3, 305–360.

Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan.

Latifa, citana dinda, & Sulistyowati, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.

Mahmudah, S. N., & Sapari. (2023). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sapari Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. JURNAL Ilmu Dan Riset Akuntansi, 12(3). www.liputan6.com.

Municasari. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022). 2, 1–16.

Ningrum, Endah Prawesti. (2020) Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi).

Nugroho, T. C., Mukhlisiah, R., Purba, E. H., Studi, P., Universitas, A., Studi, P., Informasi, S., & Modal, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Profitabilitas , Struktur Modal , Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Sudi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2018-2020). 3(2), 117–131.

Putri, dea nabila & Triyonowati. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food & Beverage.

Spence, Michael. 1973. Job Market Signaling. The Quarterly Journal of Economics, Vol. 87, No.3. (Aug., 1973), pp.355-374.

Tuharea, firdaus indrajaya. (2023). akuntansi keuangan panduan lengkap pelaporan dan analisis (bustanul ulum (ed.)).

Wahyuningtyas, A. D., & Priyadi, M. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.