

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI PEMODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2020**

Oleh :

Nama : **Muttia Anggreini**

NIM : **33189015**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2022



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD
CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI PEMODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 – 2020**

Diajukan Oleh :

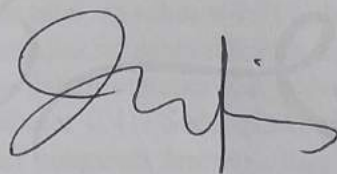
Nama : Muttia Anggreini

NIM : 33189015

Jakarta, 14 April 2022

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

© Hak cipta milik IBI KKG (Indri Arfianti) Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





ABSTRAK

Muttia Anggreini / 33189015 / 2022 / Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020 / Dosen Pembimbing: Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak.

Perkembangan ekonomi yang ada di Indonesia membuat setiap perusahaan harus meningkatkan kinerja perusahaan demi tercapainya tujuan perusahaan. Strategi bisnis yaitu dengan melakukan inovasi. Harga saham dikaitkan dengan keberhasilan suatu perusahaan, dimana tingginya suatu harga saham dapat membuat investor tertarik dan percaya akan prospek dari suatu perusahaan. Tidak hanya dari harga saham nilai perusahaan juga dapat dilihat dari adanya pengalokasian keputusan manajemen yang tepat. Selain itu nilai perusahaan juga mempunyai pengaruh dengan kinerja keuangan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh *good corporate governance*.

Penelitian ini berdasarkan dari teori sinyal dan teori keagenan. Teori sinyal ini membahas bagaimana suatu perusahaan menyampaikan sinyal kepada investor maupun pengguna laporan keuangan yang berguna dalam penilaian kinerja keuangan. Hubungan *signaling theory* dengan nilai perusahaan yaitu nilai perusahaan yang baik dapat menjadi signal positif dan sebaliknya nilai perusahaan yang buruk dapat menjadi signal negatif. Teori keagenan membahas mengenai bahwa ada perbedaan kepentingan antara agent dan principal dan adanya ketidakseimbangan informasi yang terjadi disebut dengan *information asymmetry*.

Objek yang digunakan adalah perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020. Pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling method* dan diperoleh sampel sebanyak 57 sampel. Pengujian yang dilakukan adalah uji kesamaan koefisien untuk mengetahui apakah pooling data dapat dilakukan, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linear.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan pada $\alpha=5\%$ dengan nilai sig sebesar 0.000, *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig sebesar 0.225, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig sebesar 0.005. *Good corporate governance* cukup bukti dapat menjadi pemoderasi dalam memperkuat hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig sebesar 0.41. Sedangkan, *good corporate governance* tidak cukup bukti sebagai pemoderasi pengaruh *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan nilai sig masing-masing sebesar 0.452 dan 0.318.

Kesimpulan pada penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Good corporate governance* dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Tetapi, *good corporate governance* tidak cukup bukti memoderasi pengaruh *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, *Good Corporate Governance*

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

ABSTRACT

Muttia Anggreini / 33189015 / 2022 / The Effect of Profitability, *Leverage* and Dividend Policy on Firm Value with Good Corporate Governance as Moderator in Primary Consumer Goods Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2020 Period
Advisor: Rizka Indri Arfianti, SE, Ak. , MM, M. Ak.

Economic developments in Indonesia make every company must improve company performance in order to achieve company goals. The business strategy is to innovate. The stock price is associated with the success of a company, where a high share price can make investors interested and believe in the prospects of a company. Not only from the stock price, the value of the company can also be seen from the allocation of the right management decisions. In addition, the value of the company also has an influence on financial performance. Therefore, this study aims to determine the effect of profitability, leverage, and dividend policy on firm value moderated by good corporate governance.

This research is based on signal theory and agency theory. This signal theory discusses how a company conveys signals to investors and users of financial statements that are useful in assessing financial performance. The relationship between signaling theory and firm value is that a good firm value can be a positive signal and vice versa, a bad firm value can be a negative signal. Agency theory discusses that there are differences in interests between the agent and the principal and the information imbalance that occurs is called information asymmetry.

The objects used are primary consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2020. Sampling was done by purposive sampling method and obtained a sample of 57 samples. The tests carried out are the coefficient similarity test to determine whether data pooling can be performed, descriptive statistical analysis, classical assumption test, and linear regression analysis.

The results showed that profitability had a significant positive effect on firm value at =5% with a sig value of 0.000, leverage had no effect on firm value with a sig value of 0.225, and dividend policy had an effect on firm value with a sig value of 0.005. good corporate governance can be a moderator in strengthening the relationship between profitability and firm value with a sig value of 0.41. Meanwhile, good corporate governance is not sufficient evidence to moderate the effect of leverage and dividend policy on firm value with sig values of 0.452 and 0.318, respectively.

The conclusion of this study shows that profitability and dividend policy have a positive effect on firm value. While leverage has no effect on firm value. Good corporate governance can strengthen the influence of profitability on firm value. However, good corporate governance is not sufficient evidence to moderate the effect of leverage and dividend policy on firm value.

Keywords: Firm Value, Profitability, Leverage, Dividend Policy, Good Corporate Governance





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah swt Tuhan Yang Maha Esa atas berkat-Nya selama proses penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat berjalan dengan lancar. Tanpa berkat-Nya, skripsi ini tidak akan selesai. Tujuan penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penulisan ini dapat terselesaikan dengan baik karena telah dibimbing dan didukung oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada

1. Ibu Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak., selaku pembimbing skripsi, yang telah mencurahkan waktu dan pikirannya untuk membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar dan memberikan ilmu pengetahuannya kepada penulis selama penulis mengikuti proses perkuliahan.
3. Seluruh staf perpustakaan yang telah menyediakan berbagai buku dan bacaan lainnya sebagai bahan menulis.
4. Orang tua penulis yang tiada hentinya selalu memberikan doa, dukungan, motivasi, dan semangat kepada penulis.
5. Yuliani Andini, Vanka Auliani, Kezia Hany, Ferdinand Aldo, Leny Septiani dan Angel Manuela yang sudah menjadi sahabat penulis dan telah berjuang bersama penulis dari semester satu sampai pada penyelesaian skripsi ini.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



6. Seluruh sahabat Muthiah Sholihah, Rizki Fatonah, Alicia Qotrunada, Sofiyanti, Sarah Ayu Syaputri dan Kalfah Cantika Audrera yang bersama-sama menempuh perguruan tinggi walaupun di tempat yang berbeda, namun selalu menyemangati.

7. Pihak lain yang turut serta memberikan bantuan dan dukungannya dalam proses penyusunan skripsi ini namun tidak dapat disebutkan satu persatu.

Demikian pula skripsi ini tak lepas dari kekurangan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas kekurangan tersebut dan bersedia menerima kritik dengan lapang dada. Akhir kata, penulis berharap kiranya skripsi ini dapat berguna bagi berbagai pihak. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, April 2022

Penulis,

Muttia Anggreini

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I Pendahuluan	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah	9
D. Batasan Penelitian	9
E. Rumusan Masalah	10
F. Tujuan Penelitian	10
G. Manfaat Penelitian	10
BAB II Kajian Pustaka	12
A. Landasan Teoritis	12
1. <i>Grand Theory</i>	12
2. Nilai Perusahaan	16
3. Profitabilitas	19
4. <i>Leverage</i>	21
5. Kebijakan Dividen	23
6. <i>Good Corporate Governance</i>	24
B. Penelitian Terdahulu	30
C. Kerangka Penelitian	39
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	39
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	40
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	41





4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh <i>Good Corporate Governance</i>	42
5.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh <i>Good Corporate Governance</i>	43
6.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh <i>Good Corporate Governance</i>	44
D.	Hipotesis Penelitian.....	45
BAB III Metode Penelitian.....		47
A.	Objek Penelitian	47
B.	Desain Penelitian.....	47
C.	Variabel Penelitian	49
1.	Variabel Independen	49
2.	Variabel Dependen	51
3.	Variabel Moderasi.....	52
D.	Teknik Pengambilan Sampel	53
E.	Teknik Pengumpulan Data	54
F.	Teknik Analisis Data.....	54
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	54
2.	Uji Kesamaan Koefisien Regresi.....	54
3.	Uji Asumsi Klasik.....	56
4.	Analisis Regresi Linear Berganda	58
BAB IV Hasil Analisis Dan Pembahasan		62
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	62
B.	Analisis Deskriptif.....	62
C.	Hasil Penelitian	64
1.	Uji Kesamaan Koefisien Regresi.....	64
2.	Uji Asumsi Klasik.....	65
3.	Analisis Regresi Linear Berganda	68
D.	Pembahasan	71
1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	71
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	72
3.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	73

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh <i>Good Corporate Governance</i>	74
5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh <i>Good Corporate Governance</i>	76
6. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi oleh <i>Good Corporate Governance</i>	77
BAB V Simpulan Dan Saran	79
A. Simpulan	79
B. Saran	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	84

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai PBV Pada Perusahaan Manufaktur di Sektor Industri Barang dan Konsumsi Di BEI Tahun 2018-2020.....3

Tabel 3.1 Ikhtisar Variabel Penelitian.....52

Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel53

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....66

Tabel 4.2 Hasil Pengujian Kesamaan Koefisien Regresi66

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....66

Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas66

Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi66

Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas67

Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Regresi67

Tabel 4.8 Hasil Uji F.....68

Tabel 4.9 Hasil Uji R²70

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran	45
---	----

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama dan Kode Perusahaan Sampel Penelitian	84
Lampiran 2 Data Profitabilitas Tahun 2018-2020	85
Lampiran 3 Data Leverage Tahun 2018-2020.....	88
Lampiran 4 Data Kebijakan Dividen Tahun 2018-2020	91
Lampiran 5 Data Kepemilikan Manajerial	94
Lampiran 6 Data Nilai Perusahaan Tahun 2018-2020	95
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	98
Lampiran 8 Hasil Uji Kesamaan Koefisien.....	98
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas	99
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas	99
Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi	100
Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	100
Lampiran 13 Hasil Signifikansi Simultan (Uji F)	101
Lampiran 14 Hasil Signifikansi Parameter Individual (uji t)	101
Lampiran 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	101

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.