

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan dan Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2017-2021)

Ahmad Julanda¹⁾, Yeasy Darmayanti²⁾

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

Email : ahmadjulanda86@gmail.com

ABSTRAK

Nilai perusahaan yaitu pandangan investor terhadap suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan Pertambangan dan Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, didapat sampel sebanyak 47 perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi berganda. Berdasarkan hasil pengolahan data dengan program SPSS, ditemukan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia tidak dapat dibuktikan. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara likuiditas dengan nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : *Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen*

PENDAHULUAN

Para investor tentu saja cenderung lebih tertarik menanamkan sahamnya pada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dalam menentukan nilai perusahaan [1]. Perusahaan dikatakan berhasil mengelola usahanya, jika harga sahamnya terus mengalami peningkatan. Perusahaan harus bisa meningkatkan nilai perusahaan secara konsisten, sehingga perusahaan dinilai menarik oleh investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. [2]. Hal ini dikarenakan, semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan juga merupakan ukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam operasi masa lalu dan harapan dimasa yang akan datang untuk meyakinkan pemegang saham [3]. Seiring dengan meningkatnya minat serta pengetahuan masyarakat di bidang pasar modal, maka bagi investor nilai perusahaan menjadi salah satu faktor pertimbangan

yang cukup penting, hal ini terkait dengan risiko dan pendapatan yang akan diterima oleh investor. Dalam melihat nilai perusahaan, investor tidak dapat dipisahkan dari informasi perusahaan berupa laporan keuangan yang dikeluarkan setiap tahunnya. Dikutip dari cnbcindonesia.com perusahaan pertambangan mengalami penurunan penjualan dan pendapatan terkecil data laporan keuangan pada kuartal III 2020. Teori sinyal menunjukkan langkah yang harus diambil perusahaan untuk mengirimkan informasi untuk pembaca laporan keuangan. Teori ini menjelaskan bahwa pihak pengirim (pemilik informasi) memberikan suatu isyarat atau sinyal berupa informasi yang mencerminkan kondisi suatu perusahaan yang bermanfaat bagi pihak penerima (investor). Informasi ini bertujuan untuk menjaga ketertarikan investor terhadap perusahaan [4]. Teori sinyal (*signalling theory*) pertama kali diperkenalkan oleh Spance pada tahun 1973.

METODE

Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan Pertambangan dan Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021, dengan menggunakan metode *purposive sampling*, didapat sampel sebanyak 47 perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Selain itu variabel yang digunakan pada penelitian ini terbagi atas tiga kelompok. Variabel pertama adalah variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan, sedangkan variabel kedua yaitu variabel independen yang terdiri atas Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal. Variabel ketiga adalah variabel moderasi yaitu Kebijakan Dividen.

Dalam membuktikan kebenaran hipotesis yang diajukan pada penelitian ini maka metode analisis data yang digunakan adalah kuantitatif, dengan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda menggunakan SPSS.

Keterangan	Koefisien Regresi	Sig	Alpha	Kesimpulan
Profitabilitas	0.120	0.042	0.05	H ₂ Diterima
Likuiditas	-0.156	0.005	0.05	H ₃ Ditolak
Struktur Modal	0.056	0.340	0.05	H ₄ Ditolak
Kebijakan Dividen	-0.036	0.309	0.05	H ₁ Ditolak
PROF * DIVD	0.082	0.029	0.05	H ₅ Diterima
LIQ * DIVD	-0.093	0.307	0.05	H ₆ Ditolak
EQU * DIVD	0.053	0.328	0.05	H ₇ Ditolak

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ditemukan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan yang diperoleh tersebut menunjukkan semakin tinggi kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba maka akan mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan yang terlihat dari *price to book value* hal tersebut disebabkan laba merupakan daya tarik bagi investor dan menjadi alat yang mendorong menguatnya komitmen pemegang saham untuk bertahan di dalam perusahaan. ~~Likuiditas~~ berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan tidak dapat dibuktikan. Temuan tersebut

menunjukkan semakin tinggi posisi likuiditas yang dimiliki perusahaan akan semakin menurunkan nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan hasil yang diperoleh menunjukkan besar atau kecilnya nilai struktur modal yang dimiliki perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan tersebut menunjukkan kebijakan dividen bukanlah informasi yang dapat mempengaruhi perubahan nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan dan energi di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan hal tersebut disebabkan keberhasilan perusahaan meningkatkan laba usaha, tentu akan memberikan kemungkinan bagi perusahaan untuk mengambil kebijakan membayar dividen secara tunai. Kebijakan dividen tidak memoderasi hubungan antara likuiditas dengan nilai perusahaan hal tersebut terjadi karena sebagian besar perusahaan sektor pertambangan dan energi memiliki posisi likuiditas yang tinggi, tetapi karena memburuknya situasi ekonomi di akhir tahun 2019 sampai saat ini, mendorong pemanfaatan aset lancar sebagai alternatif penting dari likuiditas perusahaan tidak maksimal, mengingat dimasa pandemi dari akhir tahun 2019 hingga sedikit mereda di tahun 2021 telah mengakibatkan banyak proyek strategis di sektor tambang dan energi menjadi tertunda, akibatnya likuiditas yang dimiliki perusahaan tidak dapat membantu mempengaruhi kebijakan perusahaan untuk membayar dividen secara tunai sekaligus mempengaruhi nilai perusahaan khususnya perusahaan sektor pertambangan dan energi di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen tidak memoderasi hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan pada Keadaan tersebut disebabkan program manajemen memperbesar jumlah hutang untuk melakukan ekspansi terlihat tidak memberikan hasil yang nyata dalam mempengaruhi nilai perusahaan, kondisi tersebut muncul karena proses ekspansi usaha yang tertunda dan tidak berjalan dengan baik dimasa pandemi, selain itu pelaku pasar dan investor yang berada diluar perusahaan, tidak begitu memperhatikan kondisi internal perusahaan dalam mengambil keputusan membeli sekuritas (saham) yang ditawarkan perusahaan sektor pertambangan dan energi di Bursa Efek Indonesia, akan tetapi mereka lebih terfokus untuk mengamati kebijakan pemerintah untuk menggairahkan perekonomian di masa pandemi, serta mendorong daya beli masyarakat dan dunia industri pada produk perusahaan di sektor pertambangan energi.

KESIMPULAN DAN SARAN

Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia tidak dapat

dibuktikan. Struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen tidak memoderasi hubungan antara likuiditas dengan nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan dividen tidak memoderasi hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian maka diajukan beberapa saran untuk penelitian sebelumnya. Peneliti dimasa mendatang diharapkan memperbesar ukuran sampel yang akan digunakan, dimana peneliti harus diharapkan menggunakan beberapa sektor industri. Selain itu peneliti dimasa mendatang diharapkan menggunakan beberapa variabel yang juga secara teori mempengaruhi nilai perusahaan seperti ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, kondisi manajemen dan sebagainya. Saran tersebut penting untuk meningkatkan kualitas hasil penelitian yang akan diperoleh di masa mendatang. Peneliti dimasa mendatang diharapkan menggunakan pendekatan yang lebih mutakhir dalam membuktikan adanya efek moderasi, yaitu dengan menggunakan bantuan *path analysis* yang diolah dengan menggunakan bantuan software smart PLS. Saran tersebut penting untuk meningkatkan kualitas hasil penelitian yang diperoleh dimasa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191–198.
<https://doi.org/10.31294/jp.v19i2.11393>
- [2] Lisa, E. (2018). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi Volume X No. 1 / Februari / 2018*. X(1), 21–39.
- [3] Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(1), 25.
<https://doi.org/10.56174/jrpm.v1i1.6>
- [4] Nyoman, N., Putu, G. M., & Djazuli, A. (2014). Factors Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. *International Journal of Business and Management Invention*, 3(2), 35–44.