

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL *MODERATING* PADA PERUSAHAAN MAKANAN  
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh :

**JIHAN NUR AZIZAH**

**G04219037**



**UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA**

**SURABAYA**

**2023**

## PERNYATAAN

Saya, Jihan Nur Azizah (G0421903), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 18 September 2023



Jihan Nur Azizah

G04219037

Surabaya, 15 Agustus 2023

**Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji**

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ade Irma Suryani Lating', written in a cursive style.

Ade Irma Suryani Lating, M.S.A. CSRS

NIP. 199110012019032020

## LEMBAR PENGESAHAN

### PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

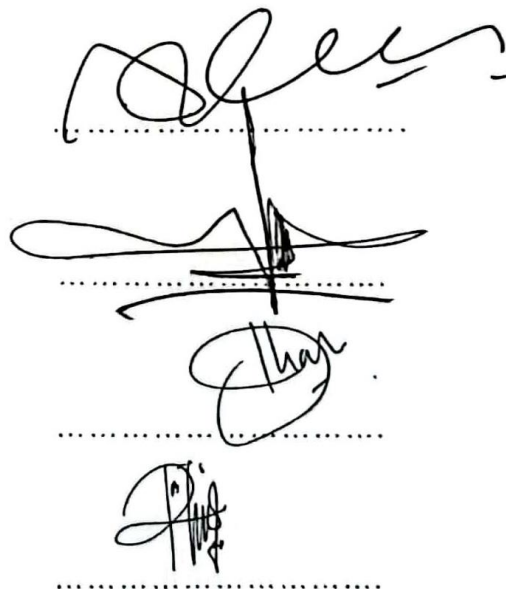
Oleh:  
Jihan Nur Azizah  
NIM. G04219037

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 26 September 2023 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

#### Susunan Dewan Penguji:

1. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A., CSRS  
NIP. 199110012019032020  
(Penguji 1)
2. Dr. Mustofa, S. Ag., M.EI  
NIP. 197710302008011007  
(Penguji 2)
3. Ashari Lintang Yudhanti, M.Ak  
NIP. 199411082019032021  
(Penguji 3)
4. Riska Agustin, S.Si., M.SM  
NIP. 199308172020122024  
(Penguji 4)

#### Tanda Tangan:



Surabaya, 26 September 2023



Dr. Syariful Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.  
NIP. 197005142000031001

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Jihan Nur Azizah  
NIM : G04219037  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Ekonomi Syariah  
E-mail address : azizahjihan19@gmail.co

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Skripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)  
yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia.

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 19 Mei 2024

Penulis,



(Jihan Nur Azizah)



## ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan. Pentingnya nilai perusahaan dikarenakan nilai perusahaan yang tinggi akan membawa pertumbuhan investor yang tinggi. Penelitian ini diharapkan dapat menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan terhadap kebijakan dividen sebagai moderasi dalam industri makanan dan minuman di Indonesia yang terdaftar di Indeks Saham Syariah. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Data diambil dari perusahaan-perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2019-2021.

Hasil dari penelitian ini adalah Likuiditas (*current ratio*) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas (*return on assets*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Aktivitas (*total asset turnover*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Solvabilitas (*debt to equity ratio*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh aktivitas terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini memiliki beberapa implikasi. Implikasi praktis dari penelitian ini dapat membantu para manajer dalam industri makanan dan minuman untuk lebih memahami bagaimana kinerja keuangan mempengaruhi nilai perusahaan dan bagaimana kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh tersebut.

**Kata Kunci :** Kinerja Keuangan, nilai perusahaan, kebijakan dividen

## ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the effect of financial performance on firm value in the food and beverage industry in Indonesia which is listed on the Sharia Stock Index, by considering dividend policy as a variable that moderates this effect. This study uses a quantitative approach. Data was taken from food and beverage subsector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index during the 2019-2021 period.

The results of this research show that, Liquidity (current ratio) does not have a significant influence on company value, Profitability (return on assets) has a significant influence on company value, Activity (total asset turnover) has a significant influence on company value . Solvency (debt to equity ratio) has a significant influence on company value. Dividend policy is able to moderate the influence of liquidity on company value. Dividend policy is able to moderate the influence of profitability on company value. Dividend policy is able to moderate the influence of activities on company value. Dividend policy is able to moderate the influence of solvency on company value. The results of this research have several implications.

The practical implications of this research can help managers in the food and beverage industry to better understand how financial performance affects firm value and how dividend policy can moderate this effect.

**Keywords:** Financial performance, company value, dividend policy

## DAFTAR ISI

COVER.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN.....	iii
DECLARATION.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK .....	xii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xv
BAB 1 .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	17
1.3. Tujuan Masalah .....	18
1.4. Manfaat Penelitian.....	18
BAB II.....	20
KAJIAN PUSTAKA .....	20
2.1 Kajian Teori .....	20
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> .....	20
2.1.2. <i>Agency Theory</i> .....	22
2.1.3. Nilai Perusahaan .....	23
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	24
2.1.4 Kebijakan Dividen .....	25
2.1.6. Rasio Keuangan .....	26
2.1.7. Rasio Likuiditas .....	28
2.1.8. Rasio Profitabilitas.....	30
2.1.9. Rasio Aktivitas .....	32
2.1.10. Rasio Solvabilitas .....	33
2.1.11. Indeks Saham Syariah.....	35
2.2 Penelitian Terdahulu .....	37
2.3 Kerangka Pikir Penelitian.....	44
2.4 Hipotesis.....	45



<b>BAB III.....</b>	<b>54</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>54</b>
<b>3.1 Jenis Penelitian.....</b>	<b>54</b>
<b>3.2 Lokasi Penelitian dan Objek Penelitian.....</b>	<b>54</b>
<b>3.3 Populasi dan Sampel.....</b>	<b>55</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data.....</b>	<b>58</b>
<b>3.4 Teknik Pengumpulan Data .....</b>	<b>58</b>
<b>3.5 Teknik Analisi Data .....</b>	<b>59</b>
<b>BAB IV .....</b>	<b>66</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN .....</b>	<b>66</b>
<b>4.1 Deskripsi Sampel Penelitian.....</b>	<b>66</b>
<b>4.2 Analisis Data.....</b>	<b>66</b>
<b>4.3 Pembahasan.....</b>	<b>86</b>
<b>BAB V .....</b>	<b>108</b>
<b>PENUTUP.....</b>	<b>108</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>108</b>
<b>5.3 Saran .....</b>	<b>109</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>111</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>114</b>


  
 UIN SUNAN AMPEL  
 S U R A B A Y A

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 1 Pertumbuhan ISSI 2019-20121 .....	12
Gambar 1. 2. Pertumbuhan PDB Industri Makanan dan Minuman .....	15
Gambar 2. 1 Kerangka Pikiran.....	44
Gambar 4. 1 Model Persamaan Regresi.....	79



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	37
Tabel 3. 1 Populasi Perusahaan.....	55
Tabel 3. 2 Proses Pemilihan Sampel.....	57
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	58
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4. 2 Uji One Sample-KS .....	70
Tabel 4. 3 Uji Heteroskedastisitas dengan Glejser.....	71
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	72
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi <i>Run Test</i> .....	74
Tabel 4. 6 Analisis Regresi Linier Berganda .....	75
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	80
Tabel 4. 8 Hasil Uji t.....	81
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	83

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni, M. D. P. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
- Arikunto, S. (2014). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Rineka Cipta.
- Brigham, E., & Gapenski, L. C. (1996). *Intermediate Financial Management*. The Dryden Press.
- Fajrin, N. (2021). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2017-2019*. Institut Agama Islam Negeri Kediri.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris* (Februari 2017). RV Pustaka Horizon.
- Ghozali, I. (2007). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Edisi 6). Universitas Diponegoro.
- Hafsadillah, P., Yusralaini, Y., & Safitri, D. (2020). Peran Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Hubungan Rasio Keuangan Dengan Nilai Perusahaan. *Current: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 1(1), 1–20. <https://doi.org/10.31258/jc.1.1.1-20>
- Hariyawan, B. E. (2017). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran, Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan pertumbuhan sebagai moderating*. 6.
- IAI. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan* (Edisi 20). Salemba Empat.
- Kahfi, M. F., Pratomo, D., & Aminah, Wi. (2018). *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turnover dan Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan*. Vo. 5.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Lating, A. I. S. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Sustainability Report sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Volume 7*.
- Lestari, P. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia*. Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
- Magfira, A. (2019). *Analisis Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas untuk mengukur kinerja keuangan pada PT Bank Sumut kantor pusat medan*. Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara Medan.
- Mahmud M, H., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 5). UPP STIM YKPN.
- Mayarina, N. A., & Titik, M. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan dan FCF terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Vol. 6 No. 2.
- Nugroho, W. (2018). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*.
- Oktaryani, G. A. S., Abdurrazak, A., & Negara, I. K. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks

- Kompas100. *Jmm Unram - Master of Management Journal*, 10(3), 160–174. <https://doi.org/10.29303/jmm.v10i3.663>
- Pambudi, M. F. A. S. (2021). *Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin dan Quick Ratio terhadap Retun Saham Perusahaan Sektor Energi pada masa pandemi Covid -19*. Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5.
- Putri, D. R. (2020). *Pengaruh Risiko Bisnis, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan Real Estate Dengan Variabel Intervening Struktur Modal*. Universitas Airlangga.
- Raindraputri, Y. A., & Aniek, W. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Vol. 8.
- Ratnasari, V. A. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi: Kasus pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia*. Universitas Islam Indonesia.
- Rohmah, V. M. (2019). *Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
- Rukyatiningsih, W. (2018). *Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Jember*.
- Sarmiento, M. N. (2018). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Air minum IRA-MOR dengan Perusahaan Bemor di Timor Leste*. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Sianipar, R. T., Tarigan, P., Jubi, J., & Inrawan, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Astra Internasional, Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Sultanist: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 3(2). <https://doi.org/10.37403/sultanist.v3i2.57>
- Siregar, M. R. S. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Sondakh, R. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga.
- Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity set terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5.
- Sugiyono, S. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sujarweni, W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Pustaka Baru Press.



- Susanto, A. (2018). *Analisis Likuiditas dan Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015)*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). *Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage Yang Terdaftar. 1)*.
- Taslim, F. A. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan DIdiven sebagai Variabel Intervening. *Equilibrium Journal, Vol. 10 No. 1*.
- Ulfah, M. (2020). *Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Muhammadiyah Tangerang.
- Wijaya, R. (2019). Analisis Perkembangan Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen : STIE Abdi Nusa Palembang*.
- Yenitasari, I. (2021). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A