

BAB V

Penutup

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dalam menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Maka dapat diberikan kesimpulan adalah sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis data diperoleh bahwa variabel profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan sebesar 0,000 yang menunjukkan bahwa hasil memenuhi syarat yaitu $< 0,05$, sehingga pada penelitian ini terdukung.
2. Dari hasil analisis data diperoleh bahwa variabel likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan sebesar 0,674 yang menunjukkan bahwa hasil tidak memenuhi syarat yaitu $< 0,05$, sehingga pada penelitian ini tidak terdukung.
3. Dari hasil analisis data diperoleh bahwa variabel solvabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan sebesar 0,035 yang menunjukkan bahwa hasil memenuhi syarat yaitu $< 0,05$, sehingga pada penelitian ini terdukung.
4. Dari hasil analisis data diperoleh bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat

dilihat dari nilai signifikan sebesar 0,025 yang menunjukkan bahwa hasil memenuhi syarat yaitu $< 0,05$, sehingga pada penelitian ini terdukung.

5. Dari hasil analisis data diperoleh bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi variabel likuiditas terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan sebesar 0,908 yang menunjukkan bahwa hasil tidak memenuhi syarat yaitu $< 0,05$, sehingga pada penelitian ini tidak terdukung.
6. Dari hasil analisis data diperoleh bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi variabel solvabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikan sebesar 0,004 yang menunjukkan bahwa hasil memenuhi syarat yaitu $< 0,05$, sehingga pada penelitian ini terdukung.

5.2 Keterbatasan.

Menurut penelitian ini, keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini terbatas pada perusahaan pertambangan tahun 2016-2020.
2. Tidak semua perusahaan pertambangan membagikan dividen secara konsisten selama periode 2016-2020, maka sampel yang dipilih hanya 11 perusahaan berdasarkan kriteria yang digunakan.
3. Kinerja keuangan dalam penelitian ini hanya menggunakan profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Asset* (ROA), likuiditas yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR) dan solvabilitas yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER).

5.3 Saran

Saran yang diberikan berdasarkan dengan hasil penelitian, kesimpulan dan keterbatasan, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi pihak perusahaan, diharapkan dapat meningkatkan kinerja keuangan, dimana kinerja perusahaan dapat dinilai dari besarnya pembayaran dividen yang dilakukan oleh perusahaan. Hal ini dilakukan supaya perusahaan mampu bersaing dalam mendapatkan kepercayaan pemegang saham. Sehingga perusahaan dapat memperoleh modal dari luar perusahaan.
2. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan dapat memperluas obyek penelitian yang tidak terbatas pada perusahaan pertambangan, selain itu dapat memilih sektor lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Serta dapat mempertimbangkan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebagai variabel dalam penelitian.
3. Bagi para investor dan calon investor, diharapkan memperhatikan nilai kinerja keuangan perusahaan yang dipilih. Hal ini dilakukan supaya tidak salah prediksi dalam berinvestasi saham. Selain itu, disarankan menggunakan rasio keuangan lainnya selain rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini supaya dapat digunakan sebagai acuan dalam mengambil keputusan.

Daftar Pustaka

- Alfredo Mahendra Dj, L. G. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Vol. 6 No. 2 Agustus 2012* , 130-137.
- Andiani, S. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi.
- Anggitsari, N. M. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan pengungkapan COrporate Social Responsibility dan Struktur Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi.
- Anthony Wijaya, N. L. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.
- Antoro, H. (2018). Kebijakan Dividen dan BI Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2017.
- Corry Winda Anzlina, R. (2013). PENGARUH TINGKAT LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN RAL ESTATE DAN PROPERTY DI BEI TAHUN 2006-2008. *Jurnal Ekonom*, Vol 16, No 2 , 67-75.
- Fajriyati, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.
- Ghozali, I. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang .
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harningsih, S., Agustin, H., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. *Journal of Multidisciplinary Research and Development 1 (2)* , 199-209.
- Hermawan, S. a. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengukapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Dinamika Akuntansi* , 103-118.
- Hj. Rina Tjandrakirana DP, M. M. (2014). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Vol.12 No.1 Maret 2014* .
- Julia, S. A. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Fakultas Ekonomi UNISSULA* .

- Julita, J., Kamaliah, K., & Fadhli, M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan, Asuransi & Lembaga Keuangan lainnya di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau* 2 (2) .
- K.R.Subramanyam. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill Education.
- Lestari, E. Y. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011 – 2014).
- Lybryanta, O. A., Toba, A., & Sisbintari, I. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Industri Makanan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-SOSPOL Volume 2 Edisi 1* , 7-11.
- Mery, K. N. (2017). PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2014. *JOM Fekon Vol. 4 No.1* , 2000-2014.
- Novi Rehulina Sitepu, C. H. (n.d.). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2009-2013).
- Nurhayati, T. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* .
- Padamayanti, N. P. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)* , 62-72.
- Pertiwi, T. K. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* , 118-127.
- Ratnasari, V. A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi: Kasus pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia.
- Rochmah, S. A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* .
- Rutin, T. D. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen . *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan)* Vol.6 No.1 , 126-142.
- Sianturi, M. E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI . *Jurnal Administrasi Bisnis Fisipol Unmul* , 280-289.

- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Tauke, P. Y. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* .
- Ulfa, R. N. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* .
- Yeremia H. Rumerung, S. W. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *ISSN 2303-1174* .

www.idx.com



Lampiran

Lampiran 1:

Daftar Sampel pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Perode 2016-2020

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk.
3	BYAN	Bayan Resources Tbk.
4	ELSA	Elnusa Tbk.
5	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.
6	HRUM	Harum Energy Tbk.
7	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
8	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.
9	MYOH	Samindo Resources Tbk.
10	PTBA	Bukit Asam Tbk.
11	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.

Lampiran 2:

Perhitungan Variabel Profitabilitas (X1) Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020

No	Perusahaan	X1				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ADRO	0,0522	0,0787	0,0676	0,0603	0,0248
2	BSSR	0,1490	0,3941	0,2818	0,1215	0,1142
3	BYAN	0,0218	0,3803	0,4556	0,1833	0,2127
4	ELSA	0,0754	0,0516	0,0488	0,0524	0,0329
5	GEMS	0,0926	0,2034	0,1434	0,0855	0,1178
6	HRUM	0,0435	0,1213	0,0859	0,0450	0,1209
7	ITMG	0,1080	0,1860	0,1794	0,1046	0,0326
8	MBAP	0,2330	0,3647	0,2900	0,1833	0,1509
9	MYOH	0,1444	0,0904	0,2044	0,1629	0,1491
10	PTBA	0,0385	0,0794	0,1119	0,0441	0,0378
11	RUIS	0,0266	0,0219	0,0273	0,0334	0,0205

Perhitungan Variabel Likuiditas (X2) Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020

No	Perusahaan	X2				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ADRO	2,4710	2,5594	1,9601	1,7118	1,5124
2	BSSR	1,1081	1,4491	1,2150	1,2065	1,5770
3	BYAN	2,5461	1,0241	1,2372	0,8944	3,2120
4	ELSA	1,4871	1,3537	1,4920	1,4768	1,6388
5	GEMS	3,7743	1,6823	1,3197	1,3229	1,2336
6	HRUM	5,0664	5,6869	4,5597	9,2224	10,0743
7	ITMG	2,2568	2,4335	1,9658	2,0254	2,0257
8	MBAP	3,4090	3,1625	2,6379	3,6036	3,7440
9	MYOH	4,2984	2,8451	3,4752	3,2848	6,3082
10	PTBA	1,6558	2,4634	2,3151	2,4897	2,1600

11	RUIS	0,8965	1,0045	1,1076	1,0344	1,0731
----	------	--------	--------	--------	--------	--------

**Perhitungan Variabel Solvabilitas (X3) Pada Perusahaan Pertambangan
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Perode 2016-2020**

No	Perusahaan	X3				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ADRO	0,7228	0,6654	0,6410	0,8118	0,6149
2	BSSR	0,4447	0,4019	0,6310	0,4718	0,3833
3	BYAN	3,3831	0,7238	0,6973	1,0644	0,0880
4	ELSA	0,4563	0,5909	0,7142	0,9026	1,0216
5	GEMS	0,4256	1,0206	1,2198	1,1790	1,3287
6	HRUM	0,1630	0,1606	0,2046	0,1187	0,0965
7	ITMG	0,3332	0,4180	0,4877	0,3670	0,3691
8	MBAP	0,2701	0,3146	0,3972	0,3219	0,3165
9	MYOH	0,3700	0,3270	0,3276	0,3098	0,1710
10	PTBA	0,7604	0,5933	0,4858	0,4166	0,4202
11	RUIS	1,7219	1,5277	1,4396	1,8900	1,9470

**Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan (Y) Pada Perusahaan Pertambangan
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Perode 2016-2020**

No	Perusahaan	Y				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ADRO	1,0413	1,0472	0,7726	0,9448	0,8915
2	BSSR	1,8077	2,2265	2,1205	1,6897	1,4771
3	BYAN	2,5859	3,3690	4,4059	3,5044	2,3160
4	ELSA	1,0448	0,9306	0,8604	0,8026	0,8450
5	GEMS	3,4441	2,5374	2,0345	1,9259	1,8840
6	HRUM	1,1871	1,0333	0,7312	0,6815	1,2392
7	ITMG	1,4288	1,5719	1,4285	1,0414	1,2320
8	MBAP	1,8613	1,8815	1,6833	1,1532	1,5330
9	MYOH	0,9762	1,0884	1,3041	1,5220	1,4984
10	PTBA	1,9824	1,6613	2,3763	1,4683	1,6416
11	RUIS	0,8182	0,7923	0,7922	1,0191	0,8175

**Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen (Z) Pada Perusahaan
Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Perode 2016-2020**

No	Perusahaan	Z				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ADRO	0,2247	0,3478	0,6330	0,5030	1,7928
2	BSSR	0,1824	0,7245	0,9991	0,3282	0,3277
3	BYAN	0,1716	0,0359	0,3198	1,3502	0,2199
4	ELSA	0,2413	0,1263	0,1342	0,1937	0,3577
5	GEMS	0,4667	0,2697	1,2134	0,5773	0,7769
6	HRUM	0,1328	0,0597	1,1786	0,4517	0,1286
7	ITMG	0,3180	0,7877	0,9637	1,6920	1,7122
8	MBAP	0,3440	0,4749	0,9654	0,3967	0,3643
9	MYOH	0,3776	1,3858	0,5833	0,9094	0,6729
10	PTBA	0,3017	0,1346	0,6623	0,9508	1,5204
11	RUIS	0,2215	0,2208	0,1423	0,1396	0,0979



Lampiran 3:

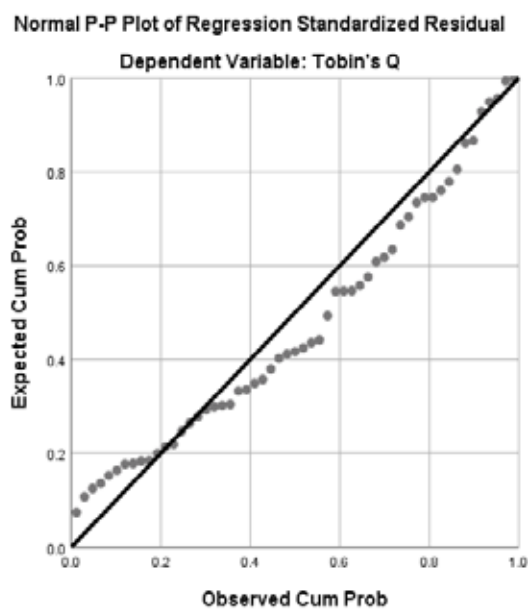
Analisis Data

Uji Statistik Dekriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Tobin's Q	55	.68	4.41	1.5628	.78932
ROA	55	.02	.46	.1262	.10267
CR	55	.89	10.07	2.5730	1.91067
DER	55	.09	3.38	.6845	.58242
DPR	55	.04	1.79	.5602	.46646
Valid N (listwise)	55				

Hasil Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		55
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.56911185
Most Extreme Differences	Absolute	.123
	Positive	.123
	Negative	-.082
Test Statistic		.123
Asymp. Sig. (2-tailed)		.036 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

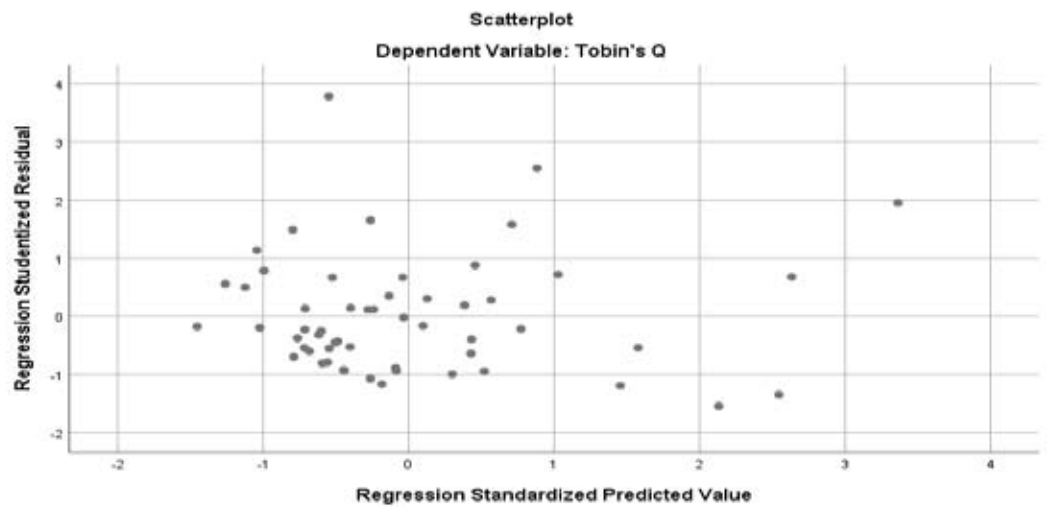
Data Diolah Sendiri, 2021

2. Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.678	.268		2.535	.014		
	ROA	5.489	.831	.714	6.602	.000	.872	1.147
	CR	-.020	.048	-.049	-.423	.674	.767	1.304
	DER	.356	.164	.263	2.169	.035	.696	1.437

a. Dependent Variable: Tobin's Q

3. Uji Heteroskedastisitas



4. Uji autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.562 ^a	.316	.275	.51943	1.844

a. Predictors: (Constant), Lag_X3, Lag_X2, Lag_X1

b. Dependent Variable: Lag_Y

Data Diolah Sendiri, 2021

Lampiran 5:

Uji Hipotesis

Coefficients^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.678	.268		2.535	.014
	ROA	5.489	.831	.714	6.602	.000
	CR	-.020	.048	-.049	-.423	.674
	DER	.356	.164	.263	2.169	.035
	Adjusted R Square					.514
	F					10.521
	Sig.					.000
2	(Constant)	.595	.179		3.316	.002
	ROA	5.558	.809	.723	6.873	.000
	DER	.389	.143	.287	2.731	.009
	Adjusted R Square					.524
	F					12.882
	Sig.					.000

Coefficients^a				
Model	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	T	Sig.

		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.437	.284		1.538	.131
	ROA	7.723	1.283	1.005	6.021	.000
	CR	.010	.053	.024	.184	.855
	DER	.176	.175	.130	1.002	.322
	DPR_ROA	-4.610	1.999	-.450	-2.306	.025
	DPR_CR	-.011	.092	-.017	-.117	.908
	DPR_DER	1.066	.355	.437	3.003	.004
	Adjusted R Square					.514
	F					10.521
	Sig.					.000
2	(Constant)	.427	.269		1.590	.118
	ROA	7.786	1.152	1.013	6.759	.000
	CR	.007	.046	.016	.147	.884
	DER	.183	.162	.135	1.128	.265
	DPR_ROA	-4.712	1.777	-.460	-2.652	.011
	DPR_DER	1.058	.345	.434	3.064	.004
	Adjusted R Square					.524
	F					12.882
	Sig.					.000
3	(Constant)	.457	.174		2.631	.011
	ROA	7.757	1.124	1.009	6.903	.000
	DER	.174	.149	.128	1.170	.248
	DPR_ROA	-4.698	1.757	-.458	-2.674	.010
	DPR_DER	1.047	.333	.429	3.141	.003
	Adjusted R Square					.533
	F					16.419
	Sig.					.000
4	(Constant)	.557	.152		3.669	.001
	ROA	7.841	1.125	1.020	6.968	.000
	DPR_ROA	-5.392	1.659	-.526	-3.250	.002
	DPR_DER	1.224	.298	.502	4.107	.000
	Adjusted R Square					.530
	F					21.282
	Sig.					.000