

**DAMPAK LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN BANK BUMN YANG *GO PUBLIC***

NASKAH PUBLIKASI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai

Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh :

Sevira Mitha Resvina

1811102431251

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
JUNI 2022**

**Dampak Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Bank BUMN
Yang Go Public**

NASKAH PUBLIKASI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh :

Sevira Mitha Resvina

1811102431251

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
JUNI 2022**

LEMBAR PERSETUJUAN

NASKAH PUBLIKASI

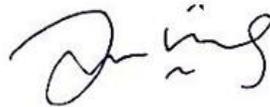
**DAMPAK LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN BANK BUMN YANG *GO PUBLIC***

Oleh:

**Sevira Mitha Resvina
1811102431251**

Samarinda, 27 Juni 2022

Telah disetujui oleh:
Pembimbing:



**Azhar Latief, S.E., M.Ak., CA
NIDN. 1103048203**

LEMBAR PENGESAHAN

NASKAH PUBLIKASI

**DAMPAK LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN BANK BUMN YANG GO PUBLIC**

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Sevira Mitha Resvina

NIM : 1811102431251

Program Studi : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 27 Juni 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna mencapai derajat Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.

Susunan Penguji:

Penguji I : Yulia Tri Kusumawati, S.E., M.Sc., Ak. ()

Penguji II : Azhar Latief, S.E., M.Ak., CA ()

Mengetahui,

Dekan

Fakultas Ekonomi Bisnis dan Politik



(Drs. M. Farid Wajidi, M.M., Ph.D)
NIDN. 0605056501

Ketua

Program Studi Manajemen



(Irwanto Susanto, S.E., M.Si., Ph.D)
NIDN. 0620107201

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sevira Mitha Resvina
NIM : 1811102431251
Program Studi : Manajemen
Email : 1811102431251@umkt.ac.id

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Naskah publikasi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan. Bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (plagiarisms) dari hasil karya orang lain.
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam naskah publikasi ini, secara tertulis dan secara jelas di cantumkan bahan sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Samarinda, 01 November 2022
Yang Membuat Pernyataan



Sevira Mitha Resvina

Dampak Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Bank BUMN Yang *Go Public*

Sevira Mitha Resvina¹, Azhar Latief, S.E., M. Ak., CA²

Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur, Samarinda, Indonesia.

Kontak Email: 1811102431251@umkt.ac.id

Abstrak

Tujuan studi: Tujuan dari penelitian ini untuk menganalisis dampak likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan bank BUMN yang konvensional yang go public pada tahun 2011-2020.

Metodologi: Penelitian ini bersifat penelitian kuantitatif. Metodologi pengambilan sampel yang dipakai dalam penelitian ini menggunakan teknik sensus atau sampel dan metode dokumentasi yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan bank BUMN di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2020.

Hasil: Hasil penelitian ini, ditunjukkan secara parsial bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, likuiditas dan kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Likuiditas yang berpengaruh dominan terhadap nilai perusahaan.

Manfaat: Penelitian ini bisa digunakan dalam menentukan dan menganalisis likuiditas dan kebijakan dividen yang bisa berdampak bagi nilai perusahaan. Dan juga sebagai pertimbangan bagi investor maupun calon investor yang akan berinvestasi, untuk membantu mengetahui kinerja laporan keuangan perusahaan.

Abstract

Purpose of study: The purpose of this research is to analyze the impact of liquidity and dividend policy on the value of conventional state-owned banks that went public in 2011-2020.

Methodology: This research is quantitative research. The sampling methodology used in this study uses the census or sample technique and the documentation method sourced from the financial statements of state-owned banks on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2020.

Results: The results of this study partially show that liquidity has a negative and significant effect, while dividend policy has a positive and significant effect on firm value. Simultaneously, liquidity and dividend policy have an influence on firm value. Liquidity has a dominant effect on firm value.

Applications: This research can be used in determining and analyzing liquidity and dividend policy that can have an impact on firm value. And also as a consideration for investors and potential investors who will invest, to help determine the performance of the company's financial statements.

Kata kunci: kebijakan dividen, likuiditas, nilai perusahaan

1. PENDAHULUAN

Memaksimalkan nilai perusahaan dikatakan sebagai tujuan penting saat memulai bisnis. Penilaian investor terhadap perusahaan didasarkan pada kinerja perusahaan, yang diukur dengan rasio. Sebelum melakukan investasi apa pun, calon pendukung menyelidiki rekam jejak dan posisi keuangan perusahaan. Untuk bertahan dalam bisnis dan berkembang, perusahaan harus kompetitif. Peningkatan nilai perusahaan mengharuskan mengutamakan kepentingan pemegang saham. Setelah go public, harga saham perusahaan harus mewakili nilai sebenarnya.

Di era globalisasi sekarang ini, keadaan perekonomian Indonesia ditentukan oleh beberapa faktor. Ini mengasumsikan bahwa perusahaan secara universal harus bisa bersaing dengan para pesaing lainnya. Lingkungan bisnis saat ini sangat kompetitif, memungkinkan perusahaan bersaing dengan menarik investor dan meningkatkan modal investasi untuk pengembangan bisnis.

Bank bisa dimaknai sebagai “lembaga ekonomi yang menerima dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kembali kepada masyarakat dalam bentuk kredit. atau bentuk lainnya” (UU Perbankan No. 10 Tahun 1998). Dari sini dapat disimpulkan bahwa bank ialah tulang punggung struktur moneter setiap negara.

1.1. Teori Sinyal

Salah satu teori dasar keuangan dan manajemen adalah teori signaling (Gumanti, 2018). Sinyal adalah komunikasi yang dikirim oleh pemimpin organisasi kepada publik (investor). Sinyal-sinyal ini dapat bermanifestasi dalam berbagai cara, beberapa di antaranya mudah terlihat, sementara yang lain memerlukan penelitian tambahan.

Menurut Sari et al. (2020), pendukung pandangan ini berpendapat bahwa laporan keuangan yang kuat merupakan indikator kesehatan perusahaan. Prinsip “signaling” menjelaskan mengapa setiap keputusan bisnis mempengaruhi bagaimana investor memandang perusahaan (Hafni & Rismawati, 2017).

1.2. Likuiditas

Perusahaan yang memiliki likuiditas yang cukup lebih mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya dan mendapatkan keuntungan di pasar, seperti yang didefinisikan oleh Surmadewi dan Saputra (2019). Rasio ini menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat memenuhi komitmen keuangannya dan melunasi hutangnya saat ini. Dengan menghitung rasio likuiditas perusahaan, investor dapat mengukur efisiensi yang digunakan manajemen dalam membelanjakan uang perusahaan, termasuk uang yang digunakan untuk membayar hutang jangka pendek perusahaan. Likuiditas bank dapat dianalisis menggunakan Loan to Deposit Ratio (LDR), yang menunjukkan kemampuannya untuk memenuhi kebutuhan kredit dan melakukan pembayaran kepada deposan.

Terkait dengan teori sinyal, bank selalu berusaha menaikkan LDR untuk memberikan informasi yang baik kepada investor dan meningkatkan nilai perusahaan. Namun, tingkat LDR yang lebih tinggi juga berarti kredit macet yang lebih tinggi, yang dapat mengurangi nilai perusahaan. LDR yang tinggi menunjukkan bahwa bank mengalokasikan terlalu banyak uang nasabah untuk memenuhi permintaan pinjaman dari peminjam, yang mengakibatkan kurangnya likuiditas bagi bank.

1.3. Kebijakan Dividen

Dividen adalah salah satu manfaat potensial dari berinvestasi dalam ekuitas, manajemen harus memperhatikan kebijakan dividen yang berlaku untuk menarik investor dan memanfaatkan perusahaan. Mengingat hal ini, kebijakan dividen dapat didefinisikan sebagian dari keuntungan perusahaan yang diberikan kepada shareholder sebagai uang tunai, saham, atau aset lain untuk digunakan sebagai modal untuk usaha baru.

Dividend Payout Ratio (DPR) ialah rasio pendapatan bersih yang diberikan kepada pemegang saham daripada ditahan untuk investasi atau pertumbuhan di masa depan. Aktivitas investor berdampak pada rasio pembayaran dividen, dan dengan demikian kelangsungan keuangan perusahaan (Idawati & Sudiarta, 2014). Kebijakan dividen suatu perusahaan dipandang menyampaikan sinyal positif kepada investor mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kekayaan bagi pemiliknya, menurut teori sinyal.

1.4. Nilai Perusahaan

Penting bagi perusahaan untuk meningkatkan nilainya karena akan mempengaruhi peningkatan harga saham yang dapat menggambarkan kemakmuran investor. Tingginya nilai perusahaan akan meningkatkan kepercayaan investor kedepannya dalam menetapkan keputusan investasinya kepada perusahaan. Semakin banyak investor yang bersedia membayar harga saham yang lebih tinggi jika mereka percaya bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang besar di masa mendatang, seperti yang dinyatakan oleh Fenandar & Raharja (2012).

2. METODOLOGI

Perusahaan Bank BUMN yang konvensional di Bursa Efek Indonesia adalah lokasi yang dipilih dan terdapat 4 perusahaan bank BUMN yang konvensional antara tahun 2011 dan 2020 yang menjadi populasi pada penelitian ini.

Tabel 1 Populasi Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	BMRI
2	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	BBNI
3	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	BBRI
4	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	BBTN

Sumber: idx.co.id, olah data 2022

Kemudian dengan menggunakan teknik sensus atau sampel jenuh, dipilih 4 perusahaan bank BUMN yang konvensional sebagai sampel pada penelitian ini.

Tabel 2 Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	BMRI
2	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	BBNI
3	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	BBRI
4	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	BBTN

Sumber: idx.co.id, olah data 2022

2.1 Definisi Operasional Variabel

Loan to Deposit Ratio

Rasio LDR mengukur berapa banyak pinjaman yang telah dibuat bank dibandingkan dengan simpanan yang telah diterimanya. Rumus yang digunakan adalah :

$$\text{Loan to Deposit Ratio} = \frac{\text{Total Kredit Yang Diberikan}}{\text{Total Dana Pihak Ketiga}} \times 100 \%$$

Sumber : (Pracoyo & Ladjadjawa, 2020)

Dividend Payout Ratio

Kebijakan dividen perusahaan menentukan proporsi laba kena pajak yang akan dibagikan kepada shareholder. Rasio pembayaran dividen mengukur porsi keuntungan bersih perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Berikut rumus yang digunakan :

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}} \times 100 \%$$

Sumber : (Febriani & Priyadi, 2021)

Nilai Perusahaan

Tobin's q dipakai sebagai tolak ukur untuk nilai perusahaan. Rumus yang digunakan ialah:

$$Q = \frac{(EMV + D)}{(EBV + D)}$$

Sumber : (Febriani & Priyadi, 2021)

Regresi linier berganda dipakai sebagai analisis data karena kemampuannya dalam memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang korelasi antar variabel penelitian (Zulkarnain et al., 2021). Analisis regresi berganda menggunakan rumus adalah jenis model regresi yang digunakan yaitu:

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

Keterangan :

Y = Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*)

α = Konstanta

β = Koefisien regresi

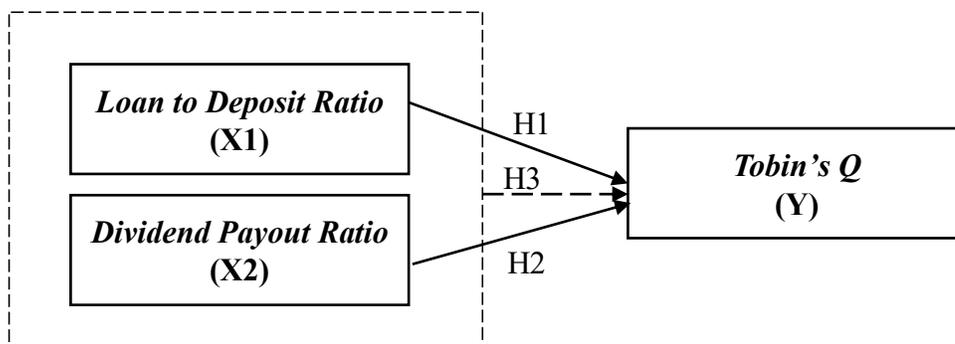
X_1 = *Loan to Deposit Ratio*

X_2 = *Dividend Payout Ratio*

e = *Error*

2.2 Hipotesis Penelitian

Pengujian hipotesis untuk menjawab hipotesis sebelumnya, dengan uji parsial (T), uji simultan (F), uji dominan dan koefisien determinasi.



Gambar 1 Kerangka Pikir

Keterangan :

—————▶ : Pengaruh variabel secara parsial

- - - - -▶ : Pengaruh variabel secara simultan

Berdasarkan kerangka diatas, maka hipotesis yang didapatkan adalah:

H1 : Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

H2 : Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

H3 : Likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan.

H4 : Antara likuiditas dan kebijakan dividen, likuiditas yang berpengaruh dominan terhadap nilai perusahaan.

3. HASIL DAN DISKUSI

3.1. Analisis Data

Statistik deskriptif seperti nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (mean), dan standar deviasi juga disediakan oleh analisis deskriptif dalam memperlihatkan representasi yang luas terhadap variabel penelitian. Berdasarkan hasil uji deskriptif dari 4 perusahaan pada periode penelitian 10 tahun (2011-2020), didapatkan sebanyak 40 data observasi. Berikut adalah hasil pengujian variabel-variabel tersebut :

Tabel 3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif

<i>Descriptive Statistics</i>					
	<i>N</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>
LDR	40	0.70400	1.13500	0.8977925	0.10276184
DPR	40	0.00000	0.65000	0.3162500	0.14068855
Tobin's Q	40	0.98197	1.24921	1.1045485	0.08190894
Valid N (listwise)	40				

Sumber : Output SPSS versi 25

Dalam percobaan pertama analisis ini yaitu uji normalitas dengan uji K-S atau uji Kolmogorov-Smirnov, yang diambil dari output SPSS versi 25 diberikan dalam bentuk tabel di bawah ini.

Tabel 4 : Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov

<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>		
		<i>Unstandardized Residual</i>
N		40
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.0000000
	Std. Deviation	0.05536339
	Most Extreme Differences	Absolute
	Positive	0.061
	Negative	-0.053
Test Statistic		0.061
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Data pada tabel 4 memperlihatkan tingkat sig. sebesar 0,200. Karena $0,20 > 0,05$, jadi disimpulkan jika nilai residual terdistribusi dengan normal.

Selanjutnya, ketika adanya korelasi yang tinggi antara variabel bebas pada model regresi, ini dikenal sebagai uji multikolinearitas. Berikut hasil dari output spss dalam bentuk tabel dibawah ini.

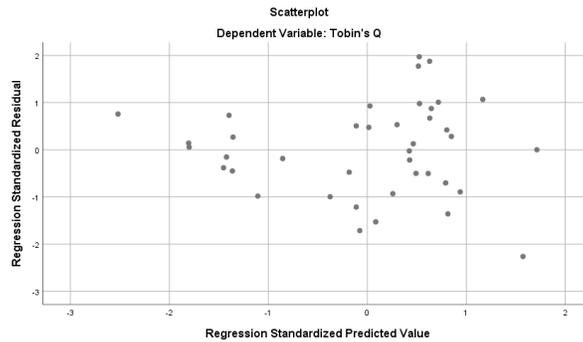
Tabel 5 : Hasil Uji Multikolinearitas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
LDR	0,952	1,051
DPR	0,952	1,051

(sumber: data diolah, 2022)

Berdasarkan Tabel 5, nilai tolerance dari kedua variabel independen $> 0,1$ dan nilai VIF < 10 . Maka, tidak terjadi multikolinearitas di model regresi ini.

Selanjutnya, uji heteroskedastisitas menentukan apakah residual dari satu pengamatan terhadap pengamatan lainnya memiliki ketidaksamaan variabel. Berikut adalah hasil pengujian:



Gambar 2 : Hasil Uji Heteroskedastisitas

Titik menyebar di atas serta di bawah 0 pada sumbu Y terdistribusi secara acak, sebagaimana yang ditunjukkan pada Gambar 2, sehingga tidak ada masalah heteroskedastisitas di model regresi ini.

Selanjutnya, tujuan dari uji autokorelasi ini adalah untuk menilai apakah berdasarkan data deret waktu menunjukkan adanya korelasi.

Tabel 6 : Hasil Uji Autokorelasi

Model	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0,05684	2,074

a. Predictors: (Constant), DPR, LDR

a. Dependent Variable: Tobin's Q

(sumber: olah data, 2021)

Berdasarkan Tabel 6 dapat dilihat nilai Durbin Watson 2,074. Selanjutnya mencari nilai dL dan dU yang terdapat dalam tabel Durbin-Watson dengan nilai sig. 0,05, n=40, k=2. Kemudian nilai dL = 1.3908 dan nilai dU = 1.6000. Karena d atau DW 2,074 lebih besar dari dU 1,6000. Maka nilai 4-d = 1,926.

Dari perhitungan tersebut terlihat bahwa nilai 4-d sebesar 1,926 berada pada rentang $dL < (4-d) > dU$ atau $1,3908 < 1,926 > 1,6000$. Maka, model regresi tidak memiliki gejala autokorelasi.

Selanjutnya, adalah analisis regresi linier berganda dipakai sebagai analisis data karena kemampuannya untuk memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang korelasi antar variabel penelitian. Berikut temuan dari analisis regresi linier berganda:

Tabel 7 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients	
	B	Std. Error
1 (Constant)	1,418	0,089
LDR (X ₁)	-0,431	0,091
DPR (X ₂)	0,231	0,066

a. Dependent Variable: Tobin's Q

Dari Tabel 7, didapat persamaan berikut:

$$\gamma = 1,418 - 0,431X_1 + 0,231X_2 + \epsilon$$

- a) Konstanta $\beta_0 = 1,418$, artinya jika loan to deposit ratio (X₁) dan dividend payout ratio (X₂) nilainya ialah 0, maka tobin's q (Y) nilainya positif sebesar 1,418.
- b) Koefisien $\beta_1 = -0,431$, artinya jika variabel dividend payout ratio nilainya tetap, kemudian loan to deposit ratio dinaikkan sebesar satu-satuan, hingga nilai perusahaan tentunya mengalami penurunan sebesar -0,431.
- c) Koefisien $\beta_2 = 0,231$ yang artinya jika variabel jika loan to deposit ratio nilainya tetap, kemudian dividend payout ratio dinaikkan sebesar satu-satuan, maka nilai perusahaan tentunya mendapati perubahan yaitu penambahan sebesar 0,231.

Selanjutnya, uji T atau uji parsial dipakai dalam menentukan pengaruh secara individual masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat. Berikut hasil output SPSS:

Tabel 8 : Hasil Uji Parsial (Uji t)

Model	Standardized Coefficients		
	Beta	T	Sig.
1 (Constant)		15,942	0,000
LDR	-0,540	-4,744	0,000
DPR	0,396	3,481	0,001

a. Dependent Variable: Tobin's Q

Berdasarkan Tabel 8, maka dapat dituliskan:

- 1) Tidak ada hubungan yang signifikan secara statistik (nilai signifikansi = 0,000) antara loan to deposit ratio (X₁) terhadap nilai perusahaan (γ). Loan to deposit ratio berpengaruh negatif dan signifikan secara statistik terhadap nilai perusahaan, yang dibuktikan melalui nilai t hitung sebesar -4,744 dan tingkat sig. sebesar $0,00 < 0,05$.
- 2) Dividend payout ratio (X₂) terhadap nilai perusahaan (γ) memberikan nilai signifikansi 0,001. Adanya pengaruh positif yang signifikan dividend payout ratio terhadap nilai perusahaan, yang diukur dengan nilai t sebesar 3,481 dan tingkat signifikansi $0,001 > 0,05$.

Kemudian, untuk memastikan apakah variabel bebas bertindak secara bersamaan pada variabel terikat dengan menggunakan uji F atau uji simultan.

Tabel 9 : Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	0,142	2	0.071	21,994	.000 ^b
	Residual	0,120	37	0.003		
	Total	0,262	39			

a. *Dependent Variable: Tobin's Q*

b. *Predictors: (Constant), DPR, LDR*

Tabel 9 memperlihatkan jika loan to deposit ratio dan dividend payout ratio berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai signifikansi 0,000 karena nilai $0,00 < 0,05$.

Kemudian, memakai uji dominan untuk menentukan mana dari beberapa variabel bebas yang memiliki pengaruh paling kuat terhadap variabel terikat.

Tabel 10 : Hasil Uji Dominan

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.418	.089		15.942	.000
	LDR	-.431	.091	-.540	-4.744	.000
	DPR	.231	.066	.396	3.481	.001

a. *Dependent Variable: Tobin's Q*

Pada Tabel 10 terlihat bahwa variabel DPR mempunyai nilai t sebesar $-4,744$ dan nilai signifikansi paling besar yaitu 0,00. Artinya loan to deposit ratio memberikan pengaruh dominan terhadap nilai perusahaan.

Dan yang terakhir, koefisien determinasi dipakai dalam mengetahui seberapa baik model tersebut menggambarkan variasi dalam variable dependen.

Tabel 11 : Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	0,737 ^a	0.543	0.518

a. *Predictors: (Constant), DPR, LDR*

b. *Dependent Variable: Tobin's Q*

Dari tabel 11, R square = 0,543, atau 54,3%, yang merupakan koefisien determinasi. Artinya nilai suatu perusahaan dipengaruhi oleh loan to deposit ratio dan dividend payout ratio secara bersama-sama sebesar 54,3%. Variabel-variabel yang tidak ada dalam analisis ini mempengaruhi 45,7% dari varians.

4. KESIMPULAN

Bersumber pada analisis yang dilakukan oleh peneliti, bisa disimpulkan jika rasio likuiditas berpengaruh negative signifikan terhadap nilai perusahaan, rasio kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Rasio likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan di antara rasio likuiditas dan kebijakan dividen, rasio likuiditas yang berpengaruh lebih dominan terhadap nilai perusahaan.

REFERENSI

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). *The Effect Of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence From Manufacturing Companies in Indonesia*. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39.
- Ayuni, Efni, Y., & Haryetti. (2014). Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Yang Dimediasi Resiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2012. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM)*, 1(2), 1–15.
- Bernandhi, R., & Muid, A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(1), 1–14.
- Febriani, V., & Priyadi, M. P. (2021). Pengaruh *Size*, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–21.
- Fenandar, G. I., & Raharja, S. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 1(2), 1–10.
- Fitrianingrum, A. A. (2018). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Gumanti, T. A. (2018). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Universitas Bhayangkara Jakarta Raya*, 1–29.
- Hafni, L., & Rismawati. (2017). Analisis Faktor-Faktor Internal yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(3), 371–382.
- Idawati, I. A. A., & Sudiartha, D. G. M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 3(6).
- Mumtazah, F., & Purwanto, A. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 9(2), 1–11.
- Novayanti, E. (2017). Pengaruh ROA, DER, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 5(2).
- Octavia, L. (2013). Analisis Pengaruh Kebijakan Utang, Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2008-2012. Universitas Diponegoro.

- Octesy, E., Mukhzarudfa, & Wiralestari. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Perbankan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015- 2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 6(2), 117–125.
- Pangaribuan, L. N., Susanti, E., Putri, J. A., & Sembiring, L. D. (2019). Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 5(2), 80–90.
- Pracoyo, A., & Ladjadjawa, A. E. C. (2020). Pengaruh *Non Performing Loan*, *Loan to Deposit Ratio*, dan *Good Corporate Governance* terhadap Profitabilitas (ROA) dan Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*) Periode 2015-2019. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Perbankan*, 6(3), 109–121.
- Putri, E. A., Nuraina, E., & Styaningrum, F. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *FIPA : Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi*, 6(2), 1–10.
- Rachmi, I. F., & Heykal, M. (2020). *The Effect of Liquidity, Leverage, Profitability, Dividend Payout Ratio, and Price Earning Ratio on Firm Value*. *Palarch's Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology*, 17(7), 183–196.
- Rasyid, F. A., & Yuliandhari, W. S. (2018). Pengaruh Biaya *Corporate Social Responsibility* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016). *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 4(2), 1137–1150.
- Republik Indonesia. 1992. *Undang-undang nomor 7 tahun 1992 tentang Perbankan*.
- Republik Indonesia. 1998. *Undang-undang nomor 10 tahun 1998 tentang Perbankan*.
- Saputra, R. A., & Fuadati, S. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusaaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(1), 1–19.
- Saputro, R. A. (2018). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sari, P. Y., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Nominal*, VII(1), 111–125.
- Sari, T. D., Titisari, K. H., & Nurlaela, S. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan. *Upajiwa Dewantara*, 4(1), 15–26.
- Sochib, S., & Rizal, N. (2020). *Impression of Liquidity, Leverage, and Independent Commissioners on the Value of National Private Bank General Companies*. *International Journal of Accounting and Management Research*, 1(1), 21–29.

- Sumarno, R. M., Savitri, E., & Safitri, D. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Pengungkapan *Enterprise Risk Management*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI 2015-2017). *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 8(2), 156–166.
- Surmadewi, N. K. Y., & Saputra, I. D. G. D. (2019). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 8(6), 567–593.
- Ulfah, M., & Abbas, D. S. (2018). Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turnover* (TATO), Pertumbuhan Perusahaan (*Size*), Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *J-Mabisya*, 1(1), 87–109.
- Wahongan, L. (2019). *Effects Of Financial Performance And Corporate Social Responsibility On Company Values: Case Of Banks Listed On The Indonesia Stock Exchange*. *Accountability*, 08(2), 75–84.
- Zulkarnain, Mursalim Laekkeng, & Asdar Djamereng. (2021). Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, *Debt To Equity* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tata Kelola*, 8(2), 249–267.

LAMPIRAN

Lampiran 1 :
Hasil Output SPSS

1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	<i>f</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>
LDR	40	0.70400	1.13500	0.8977925	0.10276184
DPR	40	0.00000	0.65000	0.3162500	0.14068855
Tobin's Q	40	0.98197	1.24921	1.1045485	0.08190894
Valid N (listwise)	40				

Sumber : Output SPSS versi 25

2. Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		<i>Unstandardized Residual</i>
N		40
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.0000000
	Std. Deviation	0.05536339
Most Extreme Differences	Absolute	0.061
	Positive	0.061
	Negative	-0.053
Test Statistic		0.061
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

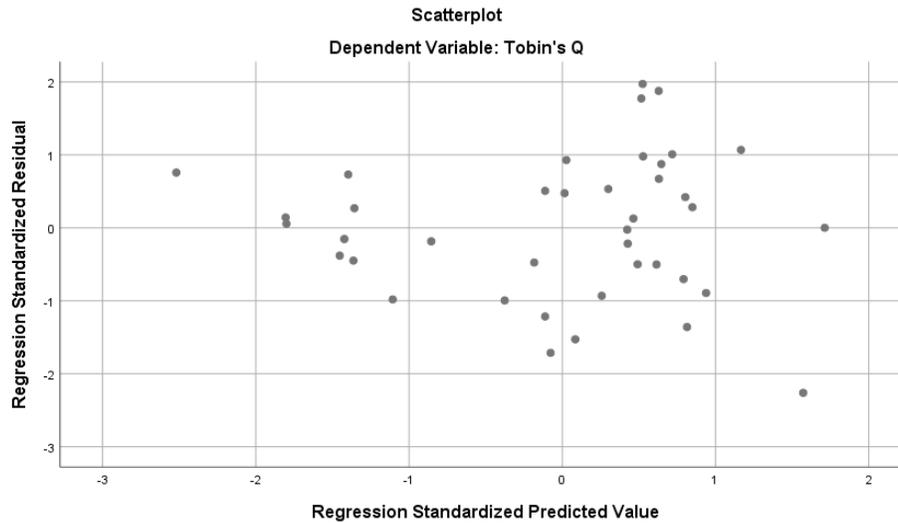
3. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
<i>(Constant)</i>		
LDR	0,952	1,051
DPR	0,952	1,051

(sumber: data diolah, 2022)

4. Hasil Uji Heteroskedastisitas



5. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0,05684	2,074

a. Predictors: (Constant), DPR, LDR

b. Dependent Variable: Tobin's Q

6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients	
	B	Std. Error
1 (Constant)	1,418	0,089
LDR (X ₁)	-0,431	0,091
DPR (X ₂)	0,231	0,066

a. Dependent Variable: Tobin's Q

7. Hasil Uji Parsial (Uji t)

Model	Standardized Coefficients		
	Beta	T	Sig.
1 (Constant)		15,942	0,000
LDR	-0,540	-4,744	0,000
DPR	0,396	3,481	0,001

a. Dependent Variable: Tobin's Q

8. Hasil Uji Simultan (Uji F)

Model		Sum of Square	df	Mean Square	F	Sig.
1	<i>Regression</i>	0,142	2	0.071	21,994	.000 ^b
	<i>Residual</i>	0,120	37	0.003		
	Total	0,262	39			

- a. *Dependent Variable: Tobin's Q*
 b. *Predictors: (Constant), DPR, LDR*

9. Hasil Uji Dominan

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.418	.089		15.942	.000
	LDR	-.431	.091	-.540	-4.744	.000
	DPR	.231	.066	.396	3.481	.001

- a. *Dependent Variable: Tobin's Q*

10. Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	0,737 ^a	0.543	0.518

- a. *Predictors: (Constant), DPR, LDR*
 b. *Dependent Variable: Tobin's Q*

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
KARTU KENDALI BIMBINGAN SKRIPSI**

Nama Mahasiswa : Sevira Mitha Resvina
 NIM : 181102931251
 Program Studi : Manajemen
 Bimbingan Mulai : 1 Februari 2022
 Judul Skripsi : Dampak Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai
Perusahaan Bank BUMN Yang Go Public

No	Tanggal	Permasalahan	Paraf Pembimbing
1	01 / 02 2022	Penentuan Judul dan Variabel	22
2.	08 / 02 2022	Konsultasi Bab 1	22
3	03 / 03 2022	Konsultasi Bab 2	22
4.	23 / 03 2022	Konsultasi Bab 3	22
5.	25 / 03 2022	Acc Proposal	22
6.	22 / 05 2022	Konsultasi untuk penelitian Bab 4	22
7	26 / 05 2022	Konsultasi untuk Bab 4	22
8.	12 / 06 2022	Konsultasi untuk Bab 4	22

Dampak Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Bank BUMN Yang Go Public

by Sevira Np 2810

Submission date: 28-Oct-2022 11:23AM (UTC+0800)

Submission ID: 1937484844

File name: Jurnal_Sevira_Mitha_Resvina.docx (1,003.54K)

Word count: 1886

Character count: 12216

Dampak Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Bank BUMN Yang Go Public

ORIGINALITY REPORT

26%

SIMILARITY INDEX

23%

INTERNET SOURCES

21%

PUBLICATIONS

10%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	Submitted to Universitas Putera Batam Student Paper	2%
2	journals.umkt.ac.id Internet Source	2%
3	eprints.ums.ac.id Internet Source	1%
4	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id Internet Source	1%
5	riset.unisma.ac.id Internet Source	1%
6	core.ac.uk Internet Source	1%
7	docplayer.info Internet Source	1%
8	id.123dok.com Internet Source	1%
9	ojs.unud.ac.id Internet Source	1%