

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji, menganalisis dan membuktikan pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Permodalan terhadap Nilai Perusahaan dengan moderasi Kebijakan Dividen. Populasi penelitian ini terdiri dari Bank Umum di Indonesia yang terdaftar di BEI selama periode 2019-2023. Sampel pada penelitian ini menggunakan laporan keuangan Bank Umum di Indonesia yang terdaftar di BEI, dengan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Pada penelitian ini diperoleh sampel sebanyak 21 Bank umum di Indonesia dan jumlah observasi sebanyak 105 Bank Umum di Indonesia. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum di Indonesia periode 2019-2023. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat Profitabilitas bank, maka semakin tinggi pula Nilai Perusahaan.
2. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum di Indonesia periode 2019-2023. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai LDR, maka Nilai Perusahaan menurun.
3. Permodalan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum di Indonesia periode 2019-2023. Hal ini menunjukkan

bahwa semakin kuat Permodalan, maka semakin tinggi pula Nilai Perusahaan.

4. Kebijakan Dividen mampu memoderasi hubungan antara Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Umum di Indonesia periode 2019-2023. Hal ini menunjukkan bahwa pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan menjadi lebih kuat ketika bank menerapkan Kebijakan Dividen.

5.2 Keterbatas Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan, diantaranya sebagai berikut:

1. Tidak seluruh Bank Umum yang terdaftar di BEI memiliki ketersediaan data laporan keuangan dan Kebijakan dividen yang lengkap dan konsisten untuk seluruh periode penelitian 2019-2023, sehingga jumlah sampel penelitian menjadi terbatas.
2. Nilai koefisien determinasi (R-Square) dalam penelitian ini relatif rendah dengan nilai di bawah 40% yang menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas, Likuiditas dan Permodalan serta Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi belum sepenuhnya mampu menjelaskan variasi Nilai Perusahaan, sehingga masih terdapat faktor lain di luar model penelitian yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.
3. Penelitian ini masih menunjukkan adanya gejala autokorelasi pada model regresi yang digunakan, kondisi tersebut terjadi karena data penelitian berupa data runtut waktu pada sektor perbankan. Meskipun demikian,

model penelitian tetap mampu menjelaskan hubungan antarvariabel yang diteliti secara konsisten. Oleh karena itu, hasil penelitian ini masih relevan sebagai gambaran empiris. Namun, interpretasi hasil perlu dilakukan secara hati-hati dan dapat menjadi perhatian bagi penelitian selanjutnya.

4. Penelitian ini menggunakan sampel Bank Umum yang terdaftar di BEI, yang di dalamnya mencakup Bank Konvensional dan Bank Syariah. Perbedaan karakteristik operasional dan prinsip pengelolaan keuangan antara Bank Konvensional dan Bank Syariah berpotensi menimbulkan variasi dalam pengukuran kinerja keuangan, khususnya pada indikator Profitabilitas, Likuiditas dan Permodalan. Meskipun demikian, penelitian ini tidak membedakan secara khusus analisis antara kedua jenis bank tersebut. Oleh karena itu, hasil penelitian ini mencerminkan kondisi perbankan secara umum dan belum sepenuhnya menggambarkan perbedaan pengaruh variabel keuangan pada masing-masing jenis bank.
5. Penelitian ini menggunakan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi. Namun secara konseptual, kebijakan dividen juga berpotensi berperan sebagai variabel mediasi yang menjembatani hubungan antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji peran mediasi Kebijakan Dividen dengan menggunakan metode analisis yang berbeda untuk memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, terdapat beberapa saran yang dapat dipertimbangkan, yaitu sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
 - a. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang berpotensi mempengaruhi Nilai Perusahaan, seperti risiko kredit, kualitas aset, *good corporate governance* (GCG), maupun faktor makroekonomi, agar hasil penelitian menjadi lebih komprehensif.
 - b. Peneliti selanjutnya juga disarankan menggunakan periode penelitian yang lebih panjang atau metode analisis yang berbeda, sehingga dapat menggambarkan dinamika hubungan antarvariabel dalam jangka panjang secara lebih mendalam.
2. Bagi Bank Umum di Indonesia
 - a. Bank Umum diharapkan dapat terus meningkatkan kinerja keuangannya, dalam hal Profitabilitas dan permodalan, karena terbukti berpengaruh positif terhadap peningkatan Nilai Perusahaan.
 - b. Bank Umum perlu mengelola tingkat Likuiditas secara optimal agar tidak terlalu tinggi, sehingga dana yang dimiliki dapat dimanfaatkan secara lebih produktif untuk mendukung kinerja dan pertumbuhan perusahaan.
 - c. Bank Umum disarankan untuk menetapkan Kebijakan Dividen yang tepat dan berkelanjutan, karena Kebijakan Dividen terbukti mampu memperkuat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan serta meningkatkan kepercayaan investor.

3. Bagi investor

- a. Investor disarankan untuk mempertimbangkan tingkat Profitabilitas dan Permodalan bank sebagai indikator utama dalam menilai nilai Perusahaan, karena kedua variabel tersebut terbukti berpengaruh positif dan signifikan. Selain itu, investor juga perlu memperhatikan tingkat Likuiditas yang diukur melalui LDR, agar dapat menghindari bank dengan tingkat LDR yang terlalu tinggi yang berpotensi meningkatkan risiko Likuiditas.
- b. Investor tidak hanya berfokus pada besarnya dividen yang dibagikan, tetapi juga mempertimbangkan konsistensi Kebijakan Dividen sebagai bentuk realisasi laba perusahaan. Hal ini penting karena Kebijakan Dividen terbukti memperkuat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan, sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi jangka panjang.

DAFTAR RUJUKAN

- Akhdan, A. I. H., Syahdina, A., Yusuf Saputra, R., Sausan, R., Harizahra, M., & Aulia, N. (2025). Determinasi Profitabilitas Perbankan Dari Variabel Loan To Deposit Ratio, Capital Adequacy Ratio, Non Performing Loan: Studi Empiris Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Emas*, 6(6), 1413–1423. <https://doi.org/10.36733/emas.v6i6.11741>
- Amelia, E., Purnama, D., Hutang, K., Kuningan, U., Purnama, E., & Tengah, J. (2023). *Profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap manajemen laba*. 3(1).
- Ammalia, D., & Tambunan, S. (2025). Pengaruh Modal Kerja, Solvabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 5(4), 746–753. <https://doi.org/10.47233/jeps.v5i4.3248>
- Amrulloh, A., & Amalia, A. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun (2015-2019)). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 167. <https://doi.org/10.36080/jak.v9i2.1421>
- Arrahma, F., & Nugroho, R. H. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Yang Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan (Fadlilah Arrahma & Rusdi Hidayat Nugroho) 2023. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 13(1), 17–26.
- Athayya, A. A., & Yulazri, Y. (2025). THE EFFECT OF CAPITAL ADEQUACY RATIO, NONPERFORMING LOAN, NET INTEREST MARGIN, LOAN TO DEPOSIT RATIO, AND COST TO INCOME RATIO ON THE FIRM VALUE OF BANKS LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2021–2024 PERIOD. *Journal Of Governance, Taxation and Auditing*, 3, 437–445.
- Azwari, P. C., Dewi, P. R., & Zuhro, F. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Bank Umum Syariah Dan Bank Umum Konvensional Di Indonesia. *J-MIND (Jurnal Manajemen Indonesia)*, 7(1), 70–82. <https://doi.org/10.29103/j-mind.v7i1.7093>
- Baniady Gennody Pronosokodewo, Dian Puji, R., & Yennisa. (2024). Analisis Kecukupan Modal Bank Umum di Indonesia (Studi Kasus pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021). *UPY Business and Management Journal (UMBJ)*, 3(1), 19–31. <https://doi.org/10.31316/ubmj.v3i1.5432>

- Cahyaningtias, C. E., & Rosyadi, I. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan: *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6(3), 1567–1577. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v6i3.5599>
- Dani Sopian, & Dina Amellia Rohiati. (2023). the Effect of Liquidity, Leverage and Profitability on Company Value. *International Journal of Accounting, Management, Economics and Social Sciences (IJAMESC)*, 1(5), 715–725. <https://doi.org/10.61990/ijamesc.v1i5.94>
- Dewi, Y. K., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 9(4), 1252–1272.
- Dikko, M. U., Hussaini, U., Alkali, Z. A., Bandiya, M. A. M., & Abdullahi, M. (2025). The Moderating Effect of Corporate Governance in the Relationship Women Owned Enterprises: A Proposed Conceptual Framework. *Fudma Journal of Manag2Ement Sciences*, 6(2), 167–186.
- Ekadjaja, A., & Stevanio, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Multiparadigma Akuntansi*, III(1), 92–100.
- Gordon, M. T. (1959). Dividends, Earnings, and Stock Prices. *Economics and Statistics*, 41(2), 99–105.
- Handayani, N. K., Putra, I. G. C., & Manuari, I. A. R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit sebagai Pemoderasi. *Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*, 1(1), 1–10. <https://doi.org/10.36733/jia.v1i1.6851>
- Harfani, A. N., & Nurdiansyah, D. H. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(1), 497–505. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2818>
- Hoke, L. N., Arthana, I. K., Kiak, N. T., & Cendana, U. N. (2025). Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Industri Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. *Ekonomika45: Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Bisnis, Kewirausahaan*, 12(2), 114–128. <https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/ekonomika/article/view/4271/3578>
- Latief, A. (2022). Likuiditas, Kebijakan Dividen, Leverage, Non-Performing Loan dan Nilai Perusahaan Bank BUMN yang Go Public. *Owner*, 6(4), 3412–3423. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1076>

- Liho, A. R., Sumarauw, J. S. B., Untu, V. N., Sumarauw, J. S. B., & Untu, V. N. (2024). *Pengaruh CAR , LDR , NIM Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum Dengan Klasifikasi PROFITABILITAS RENDAH PERIODE 2020 – 2024 THE EFFECT OF CAR , LDR , NIM ON FIRM VALUE OF COMMERCIAL BANKS WITH LOW PROFITABILITY CLASSIFICATION FOR THE PERIOD 2020-2024* *Jurnal*. 13(03), 520–530.
- Marlindo, I., Sanjaya, Y., & Prasetianingrum, S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Titik Mildawati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(3), 1–17.
- Marlindo, I., Sanjaya, Y., & Prasetianingrum, S. (2025). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(2), 115–129.
- Muhammad Alfero, Blongkod, H., & Husain, S. P. (2022). Pengaruh Return on Assets dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Terdaftar di BEI Periode 2016-2020. *Jambura Accounting Review*, 3(1), 11–22. <https://doi.org/10.37905/jar.v3i1.43>
- Nailufar, A. (2025). YUME : Journal of Management Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *YUME : Journal of Management*, 8(1), 1429–1438.
- Ramadhani, R. C., Yudiana, Y., & Dali, R. M. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan. *ECo-Fin*, 6(1), 11–17. <https://doi.org/10.32877/ef.v6i1.874>
- Refrayadi, H. A., & Kufepaksi, M. (2024). The Influence of Managerial Ownership, Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR), and Non-Performing Loan (NPL) on Firm Value in Banking Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2003-2022. *Research Accounting and Auditing Journal*, 1, 1–20.
- Rendy, & Sudirgo, T. (2023). Pengaruh Leverage , Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, dan ... *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(2), 3004–3015.
- Rezeki, F. A. S., & Hulu, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kredit Bermasalah Terhadap Nilai Perusahaan PADA PT Bank Mandiri, Tbk. *Jurnal Seni, Desain & Budaya Dewan Kesenian Tangerang Selatan*, 4(1), 23–27. www.idx.co.id
- Rifqi Nurazmi purnomo, Handri, & Meirani, N. (2024). Pengaruh Profitabilias, Kebijakan Dividen, dan Tax avoidance terhadap Nilai Perusahaan. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 4(1), 794–800.

<https://doi.org/10.29313/bcsbm.v4i1.11994>

- Riskiyya, S., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2023). Pengaruh Loan to Deposit Ratio dan Non Performing Loan terhadap Nilai Perusahaan dengan Return on Assets sebagai Variabel Intervening pada Bank Umum yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 2(6), 1201–1217.
- Rosmita Rasyid, J. (2021). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kebijakan Dividen & Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 366. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11662>
- Safitri, E., Rani, F., & Yanti, D. (2021). Perbedaan Tingkat Kesehatan Bank Umum Konvensional dan Bank Umum Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Journal of Applied Business Administration*, 4(2), 44–54.
- Silvia dan Sofia Prima Dewi. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan*, IV(1), 310–317.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Sufiyati, L. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Institusional Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(3), 798. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5583>
- Susesti, A. D., & Wahyuningtyas, T. E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 pada Bursa Efek Indonesia) Periode 2018-2020. *Accounting and Management Journal*, 6(1), 36–49.
- Vionita, A., & MN, N. (2023). Pengaruh Financial Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(1), 10–19. <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i1.22508>