

SKRIPSI

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG
LEADERS PERIODE 2021–2024)**

**FAJAR HAZMI FAHLEVI
NIM: 2210312210017**



**PROGRAM STUDI
S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

SKRIPSI

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG
LEADERS PERIODE 2021–2024)**

**FAJAR HAZMI FAHLEVI
NIM: 2210312210017**

Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen

**PROGRAM STUDI
S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

LEMBAR LEGALITAS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Judul : Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Kebijakan
Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Tata
Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Pada Perusahaan yang terdaftar Di Indeks
ESG *Leaders* Periode 2021–2024)
Nama : Fajar Hazmi Fahlevi
NIM : 2210312210017

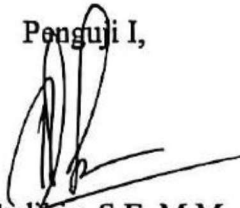
disetujui,

Pembimbing,



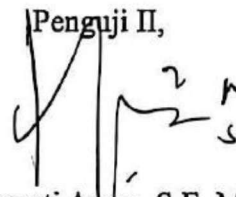
Doni Stiadi, S.Si M.Si
NIP. 197607132006041001

Penguji I,



Ali Sadikin, S.E. M.M.
NIP. 197212122002121002

Penguji II,



Rusdayanti Asma, S.E. M.Si
NIP. 197506082001122002

diketahui,

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 197007072005011001

Tanggal lulus : 1 Juli 2026

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

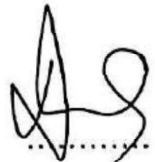
Nama : Fajar Hazmi Fahlevi
NIM : 2210312210017
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Kebijakan
Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Tata
Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Pada Perusahaan yang terdaftar Di Indeks
ESG *Leaders* Periode 2021–2024)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Rabu, 1 Juli 2026
Waktu Ujian : 11.00–13.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Sidang 2

Tim Penguji

Pembimbing : Doni Stiadi, S.Si M.Si

Penguji I : Ali Sadikin, S.E. M.M.

Penguji II : Rusdayanti Asma, S.E. M.Si



BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Fajar Hazmi Fahlevi
NIM : 2210312210017
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Tata Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan yang terdaftar Di Indeks ESG Leaders Periode 2021–2024)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Rabu, 1 Juli 2026
Waktu Ujian : 11.00–13.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji. Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapat persetujuan.

Banjarmasin, 10 Juli 2026

Mahasiswa



Fajar Hazmi Fahlevi
NIM. 2210312210017

Dosen Pembimbing



Doni Stiadi, S.Si/M.Si
NIP. 197607132006041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, S.E.M.Si
NIP. 197007072005011001

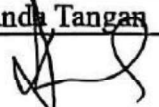
SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

Banjarmasin, 7 Juli 2026

: -
Hal : Persetujuan Perbaikan Skripsi
Lampiran : 3 (tiga) surat asli
Kepada Yth
Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
Di tempat

Sehubungan dengan hasil ujian skripsi dan saran perbaikan skripsi yang diberikan oleh dosen penguji, maka saya atas nama:

Nama : Fajar Hazmi Fahlevi
NIM : 2210312210017
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Tata Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks ESG *Leaders* Periode 2021–2024)
Tanggal Ujian : Rabu, 1 Juli 2026

Nama/NIP Dosen	Jabatan	Tanggal disetujui	Tanda Tangan
Doni Stiadi, S.Si M.Si NIP. 197607132006041001	Pembimbing	10 Juli 2026	

Menyatakan bahwa benar telah melakukan perbaikan skripsi dengan benar dan sesuai saran yang diberikan pada saat ujian skripsi dan diketahui oleh Dosen Pembimbing dan diberikan persetujuan untuk melanjutkan proses administrasi selanjutnya.

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatian dan kerjasamanya, diucapkan terima kasih.

Yang membuat,
Mahasiswa



Fajar Hazmi Fahlevi
NIM. 2210312210017

LEMBAR BERITA ACARA SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Brigjen. H. Hasan Basry Banjarmasin 70123
Telepon : (0511) 3305116 Laman : <http://feb.ulm.ac.id>

BERITA - ACARA

(UJIAN SKRIPSI UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN)

Pada hari ini **Rabu** tanggal **1 Juli 2026** Panitia Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah diangkat oleh Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin dengan Surat Keputusan **No. 004.89/UN8.1.12/SP/2026** tanggal **30 Juni 2026**.

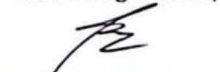
Telah mengambil Ujian Skripsi untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen atas ;

1. Nama calon : **FAJAR HAZMI FAHLEVI**
2. Nomor Mahasiswa : **2210312210017**
3. Tempat Ujian : **Ruang Sidang 2 PG**
4. Ujian dilaksanakan : dari Jam **11.00 Wita**
s/ d Jam **13.00 Wita**
5. Hasil Ujian dengan nilai : **80 (A)**

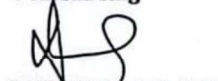
Demikian berita acara ini dibuat dengan sebenarnya.

Banjarmasin, **1 Juli 2026**

Tanda tangan calon,


FAJAR HAZMI FAHLEVI

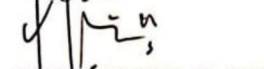
Pembimbing


DONI STIADI, S.Si, M.Si

PANITIA UJIAN
Penguji 1


ALI SADIKIN, SE, MM

Penguji 2


RUSDAYANTI ASMA, SE, M.Si

LEMBAR SERTIFIKAT PLAGIASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Alamat : Fakultas Ekonomi Unlam, Jl. Brigjend. H.Hasan Basry, BANJARMASIN - 70123. Tlp & Fax.(0511) 3305116

SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI

Nomor: 45/UN8.1.12.3/JTAM.2.2026

Diberikan Kepada :

Nama : **FAJAR HAZMI FAHLEVI**
NIM : **2210312210017**
Program Studi : MANAJEMEN FEB ULM
Judul Artikel : PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS ESG LEADERS PERIODE 2021-2024)

Telah dideteksi tingkat kemiripan (plagiasi) dengan *software Turnitin* dengan hasil deteksi sebesar 20%, karena itu artikel JTAM ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor Nomor 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 13 Juli 2026

Koordinator Prodi


Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001



PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fajar Hazmi Fahlevi

NIM : 2210312210017

Program Studi : Manajemen

Perguruan Tinggi : Universitas Lambung Mangkurat

Judul : **“PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG LEADERS PERIODE 2021–2024)”**

Menyatakan dengan seebenarnya bahwa skripsi ini merupakan hasil tulisan skripsi yang telah saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil Alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri, kecuali dicantumkan sebagai kutipan/acuan dalam naskah dengan disebutkan sumber kutipan/acuan dan

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, plagiat maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat dan tanpa paksaan dari siapapun

Banjarmasin, 24 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,



Fajar Hazmi Fahlevi

2210312210017

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat membuat dan menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TATA KELOLA PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG *LEADERS* PERIODE 2021–2024)**” ini tepat pada waktunya.

Penulisan skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan kelulusan mahasiswa Program S-1 Manajemen Fakultas ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini banyak pihak yang terlibat dalam membantu memberikan motivasi sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ribuan terima kasih kepada semua pihak yang ikut di dalam proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad, SE, M.Si. selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

3. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si. selaku Koordinator Program Studi S-1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan bimbingan, serta arahan kepada penulis selama proses dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Doni Stiadi, S.Si., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan ilmu, saran, waktu, dan sabar memberikan panduan dari awal hingga sampai tahap akhir pada skripsi ini.
5. Kedua Orang Tua saya, yang telah menyemangati serta membiayai pendidikan saya dan juga tidak henti-hentinya mendoakan kemudahan dan kelancaran dalam perkembangan skripsi penulis.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan mendapat balasan terbaik dari Allah SWT dan senantiasa dalam lindungan-Nya. Saya menyadari bahwa skripsi saya ini masih jauh dari sempurna dan sangat banyak kurangnya, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca.

Banjarmasin, 22 Juni 2026

Peneliti,



Fajar Hazmi Fahlevi
NIM. 2210312210017

ABSTRAKSI

Fajar Hazmi Fahlevi (2026). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Tata Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks ESG *Leaders* Periode 2021–2024). Pembimbing: Doni Stiadi, S.Si., M.Si.; Ali Sadikin, S.E. M.M.; Rusdayanti Asma, S.E. M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh rasio profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, serta peran tata kelola perusahaan dalam memoderasi hubungan tersebut. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh kinerja perusahaan pada Indeks IDX ESG *Leaders* yang tidak konsisten dengan ekspektasi pasar. Fundamental keuangan ini harus diikuti oleh sistem tata kelola perusahaan yang baik agar mampu memberikan sinyal yang dapat dipercaya bagi pengambilan keputusan investor.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan teknik analisis data yang meliputi regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Penelitian ini menggunakan SPSS versi 25 untuk menganalisis data. Sampel penelitian difokuskan pada perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut dalam Indeks ESG Leaders di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2021–2024. Pengambilan sampel dilakukan melalui metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 14 emiten dengan total 56 observasi. Pada studi ini, nilai perusahaan diproksikan menggunakan *Price to Book Value* (PBV), profitabilitas diukur menggunakan *Return on Equity* (ROE), dan kebijakan dividen dinilai melalui *Dividend Payout Ratio* (DPR). Sementara itu, variabel moderasi tata kelola perusahaan diukur berdasarkan proporsi dewan komisaris independen.

Hasil pengujian membuktikan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen terbukti tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, mengindikasikan adanya perubahan keinginan investor lebih kepada *capital gain*. Analisis moderasi menemukan bahwa kehadiran tata kelola perusahaan terbukti secara signifikan mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Investor pada indeks ESG *Leaders* melihat perusahaan dalam mencetak laba yang diawasi tata kelola merupakan sinyal fundamental utama yang meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, tata kelola perusahaan justru memoderasi dengan arah yang memperlemah hubungan antara kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Temuan ini meimplikasikan bahwa pada ekosistem ESG, pengurusan kas melalui dividen tinggi yang disetujui oleh pengawas independen ditangkap pasar sebagai sinyal negatif mengenai minimnya peluang investasi dan inovasi masa depan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Tata Kelola Perusahaan, Indeks ESG Leaders.

ABSTRACT

Fajar Hazmi Fahlevi (2026). *The Effect of Profitability Ratio and Dividend Policy on Firm Value with Corporate Governance as a Moderating Variable (A Study on Companies Listed on the ESG Leaders Index for the 2021–2024 Period)*. Advisor: Doni Stiadi, S.Si., M.Si.; Ali Sadikin, S.E. M.M.; Rusdayanti Asma, S.E. M.Si

This study aims to examine and analyze the effect of profitability ratios and dividend policy on firm value, as well as the role of corporate governance in moderating these relationships. This research is motivated by the corporate performance within the IDX ESG Leaders Index, which has been inconsistent with market expectations. These financial fundamentals must be accompanied by a sound corporate governance system to provide credible signals for investors' decision-making.

This study employs a quantitative research design using multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) as the data analysis techniques. The data analysis was conducted using SPSS version 25. The sample focuses on companies consistently listed in the IDX ESG Leaders Index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period of 2021–2024. The sample selection was performed using the purposive sampling method, resulting in 14 companies with a total of 56 observations. In this study, firm value is proxied by the Price to Book Value (PBV), profitability is measured using Return on Equity (ROE), and dividend policy is assessed through the Dividend Payout Ratio (DPR). Meanwhile, the corporate governance moderating variable is measured based on the proportion of independent commissioners.

Test results prove that profitability has a positive and significant effect on firm value. Dividend policy is proven to have no significant effect on firm value, indicating a shift in investor preference towards capital gains. Moderation analysis reveals that the presence of corporate governance significantly strengthens the effect of profitability on firm value. Investors in the ESG Leaders Index view a company's ability to generate profit under the oversight of good governance as a primary fundamental signal that enhances firm value. Conversely, corporate governance moderates by weakening the relationship between dividend policy and firm value. These findings imply that within the ESG ecosystem, the depletion of cash through high dividends approved by independent supervisors is perceived by the market as a negative signal regarding the lack of future investment and innovation opportunities.

Keywords: *Firm Value, Profitability, Dividend Policy, Corporate Governance, ESG Leaders Index.*

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	ii
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI	iv
LEMBAR BERITA ACARA SKRIPSI	v
LEMBAR SERTIFIKAT PLAGIASI.....	vi
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAKSI	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.5 Sistematika Pembahasan	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA	19
2.1 Landasan Teori	19
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	19
2.1.2 Profitabilitas	20
2.1.3 Kebijakan Dividen	21
2.1.4 Tata Kelola Perusahaan.....	23
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	25
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	28
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	43
3.1 Kerangka Konseptual	43
3.2 Hipotesis Penelitian.....	44
BAB IV METODE PENELITIAN	50
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	50
4.2 Jenis Penelitian.....	50
4.3 Unit Analisis.....	51
4.4 Populasi dan Sampel	51
4.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	53

4.5.1	Variabel Independen.....	53
4.5.2	Variabel Dependen	55
4.5.3	Variabel Moderasi	56
4.6	Teknik Pengumpulan Data	59
4.7	Teknik Analisis Data	59
4.7.1	Statistik Deskriptif	59
4.7.2	Uji Asumsi Klasik	60
4.7.3	Uji Hipotesis	63
BAB V HASIL DAN ANALISIS		68
5.1	Gambaran Umum Perusahaan	68
5.1.1	PT. Aspirasi Hidup Indonesia Tbk (ACES)	68
5.1.2	PT. AKR Corporindo Tbk (AKRA)	69
5.1.3	PT. Bank Central Asia Tbk (BBCA)	69
5.1.4	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (BBNI)	70
5.1.5	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI).....	71
5.1.6	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI).....	72
5.1.7	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (TLKM)	73
5.1.8	PT Ciputra Development Tbk (CTRA).....	74
5.1.9	PT Sarana Menara Nusantara Tbk (TOWR)	75
5.1.10	PT Erajaya Swasembada Tbk (ERAA)	75
5.1.11	PT Pakuwon Jati Tbk (PWON).....	76
5.1.12	PT Surya Citra Media Tbk (SCMA)	77
5.1.13	PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR)	77
5.1.14	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG).....	78
5.2	Hasil dan Analisis.....	79
5.2.1	Statistik Deskriptif	79
5.2.2	Uji Asumsi Klasik	83
5.2.2.1	Uji Normalitas.....	83
5.2.2.2	Uji Multikolinearitas	85
5.2.2.3	Uji Heterokedastisitas	86
5.2.2.4	Uji Autokorelasi	88
5.2.3	Uji Hipotesis	89
5.2.3.1	Analisis Regresi Linier Berganda	89
5.2.3.2	Uji F	91
5.2.3.3	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	92
5.2.3.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	93
5.2.3.4	Analisis Regresi Variabel Moderasi dengan Metode Interaksi (MRA)...	94
5.2.4	Pembahasan Hasil Penelitian	95

5.2.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	95
5.2.4.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	96
5.2.4.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Uji MRA.	98
5.2.4.4	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Uji MRA	99
5.2.4.5	Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Sebagai Moderasi Terhadap Hubungan Antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	99
5.2.4.6	Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Sebagai Moderasi Terhadap Hubungan Antara Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	101
5.2.5	Implikasi Penelitian.....	103
5.2.5.1	Implikasi Teoritis	103
5.2.5.2	Implikasi Praktis	105
5.2.6	Keterbatasan Hasil Penelitian	105
BAB VI	PENUTUP	105
6.1	Kesimpulan	105
6.2	Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA		108
LAMPIRAN		114

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	28
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria	52
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	53
Tabel 4. 3 Variabel Penelitian.....	57
Tabel 4. 4 Pengambilan keputusan Durbin-Watson (DW).....	62
Tabel 5. 1 Statistik Deskriptif	79
Tabel 5. 2 Hasil Uji Normalitas	84
Tabel 5. 3 Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Uji Heteroskedastisitas	84
Tabel 5. 4 Hasil Uji Awal Multikolinieritas	85
Tabel 5. 5 Hasil Uji Multikolinearitas setelah pengobatan Heteroskedastisitas	85
Tabel 5.6 Hasil Uji Awal Heteroskedastisitas	86
Tabel 5.7 Hasil Uji Heterokedastisitas Setelah Pengobatan Heteroskedastisitas.....	87
Tabel 5.8 Hasil Awal Uji Durbin Watson	88
Tabel 5. 9 Nilai Durbin Watson Setelah Uji Awal.....	88
Tabel 5. 10 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Pengobatan Heteroskedastisitas	89
Tabel 5. 11 Nilai Durbin Watson Setelah Pengobatan Heteroskedastisitas	89
Tabel 5. 12 Hasil Uji F	91
Tabel 5. 13 Hasil Uji t	92
Tabel 5. 14 Hasil Uji Koefisien R^2	93
Tabel 5. 15 Hasil Uji MRA	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan Investor di BEI Tahun 2021-2025	2
Gambar 1. 2 Grafik Perbandingan <i>Historical Performance</i> Indeks Tahun 2021-2025 ..	3
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), Tata Kelola Perusahaan (PDKI), dan Nilai Perusahaan (PBV)	114
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	115
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas	116
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan Heterokedastisitas	116
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinieritas	117
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinieritas Setelah Pengobatan Heterokedastisitas	117
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi dan Koefisien Determinasi (R^2)	117
Lampiran 8 Hasil Uji Autokorelasi dan Koefisien Determinasi (R^2) Setelah Pengobatan Heterokedastisitas	118
Lampiran 9 Hasil Uji Heterokedastisitas	118
Lampiran 10 Hasil Uji Heterokedastisitas Setelah Pengobatan	118
Lampiran 11 Hasil Uji F	119
Lampiran 12 Hasil Uji t	119
Lampiran 13 Hasil Uji MRA	119