



Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di BEI Periode 2017-2021)

Aulia Zulfa¹, Raully Sijabat², Bayu Kurniawan³

^{1, 2, 3}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Semarang, Semarang, Indonesia

Info Article

History Article:

Submitted : 20 Juli 2022

Revised : 28 Juli 2022

Accepted: 2 Agustus 2022

Keywords:

profitability, leverage, dividend policy, firm value

Abstract

This study purpose to determine the effect of profitability, leverage and dividend policy on firm value. The sampling method uses purposive sampling method with a sample of 27 companies listed on the LQ45 index in 2017-2021. This research is a quantitative research, the analytical technique used in this study is partial least squares (PLS) with the software tool smartPLS version 3.0. The results of the study can be concluded that from the 3 hypotheses there is 1 hypothesis that is supported or accepted and there are 2 that are rejected. So it can be concluded that profitability has an impact on firm value, profitability has a total effect of 92.7%, leverage has no impact on firm value and dividend policy has no impact on firm value.

Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di BEI Periode 2017-2021)

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, leverage dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Metode pengambilan sampel dengan menggunakan metode purposive sampling dengan sampel 27 perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 pada tahun 2017-2021. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah partial least squares (PLS) dengan alat bantu software smartPLS versi 3.0 Hasil penelitian dapat diambil kesimpulan bahwa dari 3 hipotesis terdapat 1 hipotesis yang didukung atau diterima dan terdapat 2 hipotesis yang ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas memiliki dampak terhadap nilai perusahaan, profitabilitas memiliki pengaruh total sebesar 92.7%, leverage tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. profitabilitas, leverage, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

✉correspondence Address

Institutional address: Universitas PGRI Semarang

E-mail: zaulia322@gmail.com

ISSN

2721-9526 (online)

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kesejahteraan para investor. Nilai perusahaan dapat digambarkan melalui harga saham sebuah perusahaan. Semakin tinggi harga saham dari suatu perusahaan, maka akan semakin meningkat pula kesejahteraan dari para investor (Raningsih dan Artini, 2018). Nilai perusahaan dapat didefinisikan sebagai kondisi yang sudah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dan bentuk kepercayaan investor kepada suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menggambarkan keberhasilan kinerja suatu perusahaan. Seorang investor dapat melihat prospek pertumbuhan perusahaan dimasa depan melalui nilai perusahaan (Oktaviarni, *et al* 2018). Semakin tinggi nilai perusahaan maka akan semakin tinggi pula harga saham, hal tersebut dapat mencerminkan peningkatan kesejahteraan seorang investor. Bagi seorang manajer, nilai perusahaan dijadikan sebagai tolok ukur atas prestasi kerja yang telah dicapainya.

Untuk menilai kinerja keuangan maka perlu diketahui bagaimana kondisi keuangan dari sebuah perusahaan, yang dapat dilihat melalui laporan keuangan perusahaan yang terdiri dari neraca, laporan perhitungan laba rugi, dan laporan perubahan modal. Kinerja keuangan yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan. Untuk memudahkan dalam menilai kinerja keuangan perusahaan, seorang investor dapat melihat rasio keuangan yang sering digunakan, antara lain profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen. Pada penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya menyatakan bahwa rasio keuangan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan suatu perusahaan dalam mencari keuntungan dan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Rasio ini memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen dari suatu perusahaan. (Nur, 2018). Menurut Hery (2017) rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan melalui aktivitas perusahaan.

Menurut Kasmir (2017) *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Dapat diartikan bahwa besarnya jumlah utang yang digunakan perusahaan untuk membiayai kegiatan usahanya dibandingkan dengan menggunakan modal sendiri.

Sebuah perusahaan akan menetapkan besar kecilnya dividen yang akan dibagikan sebelum mengumumkan dan membayarkannya kepada para pemegang saham. Pembagian dividen diputuskan melalui rapat umum pemegang saham. Melalui rapat tersebut maka akan ditetapkan berapa besar dividen yang akan dibagikan (Monika dan Sudjarni, 2017).

HIPOTESIS

1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Rasio profitabilitas yaitu rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari laba. Laba didapatkan dari penjualan dan investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Jika semakin tinggi nilai profitabilitas maka menunjukkan laju pertumbuhan perusahaan tersebut semakin baik. Dalam

penelitian yang dilakukan oleh Wartaningsih *et al* (2021) dan Dalam penelitian yang dilakukan oleh Sari *et al* (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

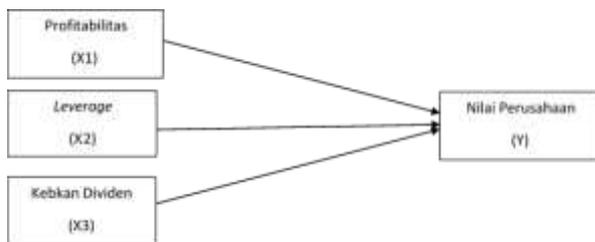
Leverage merupakan suatu rasio keuangan yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Semakin tinggi leverage maka menandakan kinerja keuangan perusahaan tidak baik, semakin besar hutang yang dimiliki maka beban bunga akan semakin besar hal tersebut akan mengurangi keuntungan. Dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Anggraeni dan Putri (2020) dan Wira *et al* (2021) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen yaitu menentukan seberapa besar laba yang akan dibagikan sebagai dividen. Semakin banyak jumlah dividen yang dibagikan menandakan bahwa profit yang didapatkan perusahaan semakin besar dan semakin tinggi pula minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Maka akan semakin tinggi harga saham yang beredar.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Istiqomah (2018) dan Mubaraq (2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dari teori yang terdapat dalam penelitian sebelumnya, maka dapat dikembangkan kerangka berfikir sebagai berikut:



Dari model penelitian tersebut, maka hipotesis penelitian sebagai berikut:

H1: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H2: *Leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H3: Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

METODE

Model penelitian yang akan digunakan yaitu analisis *Partial Least Squares* (PLS). Menurut Wold (1985) dalam buku Ghozali (2021) menyatakan bahwa PLS metode analisis yang tidak membutuhkan banyak asumsi, seperti data harus terdistribusi secara normal. PLS merupakan salah satu metode *Structural Equation Modeling* (SEM) yang dapat digunakan untuk mengatasi permasalahan antara variabel. PLS juga digunakan untuk menjelaskan ada atau tidaknya hubungan antara variabel (Chin dan Newsted 1999) dalam buku Ghozali (2021). Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Dalam pemilihan sampel terdapat teknik *purposive sampling* untuk menentukan sampel mana yang akan digunakan dalam penelitian. Data sekunder adalah data yang didapatkan dari pihak kedua. Untuk memperoleh data sekunder peneliti menggunakan teknik dokumentasi yaitu mengumpulkan, mengklasifikasikan dan menganalisis data

yang dibutuhkan. Teknik dokumentasi digunakan untuk memperoleh data yang berupa laporan keuangan dari perusahaan yang tergabung dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021 yang di dapat dari Indonesia *Stock Exchange* (IDX) dengan mengakses situs www.idx.co.id dan juga dari website resmi perusahaan.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maksimum	Mean	Standar Deviasi
Profitabilitas	135	-0.118	1.450	0.1722	0.2444
<i>Leverage</i>	135	0.125	16.078	2.111	2.7558
Kebijakan Dividen	135	0.000	506.275	7.3864	35.0512
Nilai Perusahaan	135	0.541	82.444	4.3752	10.4554

Sumber: data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan tabel diatas dapat dijelaskan bahwa jumlah sampel sebanyak 135 data penelitian. Adapun hasil analisis dari tabel statistik deskriptif yaitu:

1. Variabel profitabilitas memiliki rata-rata 0.172 dengan standar deviasi sebesar 0.244 artinya data bervariasi karena nilai mean lebih kecil dari nilai standar deviasi. Dapat disimpulkan bahwa profitabilitas merupakan data yang bervariasi.
2. Variabel *leverage* memiliki rata-rata 2.111 dengan standar deviasi sebesar 2.7558 artinya data bervariasi karena nilai mean lebih kecil dari nilai standar deviasi. Dapat disimpulkan bahwa *leverage* merupakan data yang bervariasi.
3. Variabel kebijakan dividen memiliki rata-rata 7.3864 dengan standar deviasi sebesar 35.0512 artinya data bervariasi karena nilai mean lebih kecil dari nilai standar deviasi. Dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen merupakan data yang bervariasi.
4. Variabel nilai perusahaan memiliki rata-rata 4.375 dengan standar deviasi sebesar 10.4554 artinya data bervariasi karena nilai mean lebih kecil dari nilai standar deviasi. Dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan merupakan data yang bervariasi.

2. INNER MODEL

a. R-Square

R-Square merupakan nilai yang digunakan untuk mengetahui sebesar besar variabel independen dijelaskan oleh variabel dependen. Kriteria batasan nilai R-Square dibagi menjadi tiga, yaitu: 0.67 yang berarti kuat, 0.33 berarti moderate dan 0.19 berarti lemah.

R-Square

R-Square		
	R Square	Adjusted R Square
Nilai perusahaan	0.949	0.942

Sumber: data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan tabel diatas diketahui nilai R-Square 0.949 dan nilai Adjusted R Square sebesar 0.942 atau 94.2%. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen dijelaskan oleh variabel dependen sebesar 94.2% sisanya 5.8% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Nilai tersebut dapat dikatakan kuat.

b. F-Square

F-Square merupakan nilai prediksi yaitu mengukur prediksi kemampuan untuk menjelaskan hubungan antar variabel. Kriteria batasan nilai F-Square dibagi menjadi tiga yaitu 0.02 yang berarti kecil, 0.15 yang berarti sedang dan 0.35 yang berarti kuat.

F-Square

F-Square	
	Nilai perusahaan
Profitabilitas	17.761
<i>Leverage</i>	0.014
Kebijakan dividen	0.000

Sumber: data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan tabel diatas dapat dijelaskan bahwa nilai profitabilitas terhadap nilai perusahaan sebesar 17.761 yang berarti profitabilitas memiliki pengaruh yang kuat terhadap nilai perusahaan, nilai *leverage* terhadap nilai perusahaan sebesar 0.014 yang berarti *leverage* memiliki pengaruh kecil terhadap nilai perusahaan dan nilai kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sebesar 0.000 yang berarti kebijakan dividen memiliki pengaruh yang kecil terhadap nilai perusahaan.

UJI HIPOTESIS

Pengujian hipotesis untuk menilai apakah hipotesis diterima atau tidak dengan cara melihat *P value* pada koefisien jalur melalui metode *bootsrapping*.. Jika *P value* < 0.05 maka hipotesis diterima, jika *P value* > 0.05 maka hipotesis ditolak.

UJI HIPOTESIS

Koefisien Jalur					
	Sampel	Rata-rata	Standar	T	P value

	asli	sampel	deviasi	statistik	
Profitabilitas -> nilai perusahaan	0.972	0.869	0.197	4.947	0.000
<i>Leverage</i> -> nilai perusahaan	0.027	0.003	0.078	0.347	0.728
Kebijakan dividen -> nilai perusahaan	-0.005	0.046	0.178	0.029	0.977

Sumber: data diolah peneliti (2022)

Berdasarkan tabel diatas dapat dijelaskan sebagai berikut:

- a. Variabel profitabilitas memiliki nilai P value sebesar 0.000. dari nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa $0.000 < 0.05$, maka dapat dikatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka H_1 diterima
- b. Variabel *leverage* memiliki nilai P value sebesar 0.728. Dari nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa $0.728 > 0.05$ maka dapat dikatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Jadi H_2 ditolak
- c. Variabel kebijakan dividen memiliki nilai P value sebesar 0.977. Dari nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa $0.977 > 0.05$ maka dapat dikatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Jadi H_3 ditolak

KESIMPULAN DAN SARAN

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dan juga pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya tentang pengaruh profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil analisis data pada penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas maka akan semakin tinggi nilai perusahaan.
2. Berdasarkan hasil analisis data pada penelitian ini menemukan bahwa *leverage* tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. Perusahaan cenderung menggunakan modal sendiri yang diperoleh dari laba ditahan atau modal saham untuk mendanai aktivitas perusahaan daripada menggunakan hutang sebagai sumber pendanaan aktivitas perusahaan.
3. Berdasarkan hasil analisis data pada penelitian ini menemukan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. Tinggi rendahnya pembagian dividen yang diberikan kepada pemegang saham tidak memiliki dampak terhadap tinggi rendahnya nilai perusahaan.

SARAN

Pada variabel kebijakan dividen, menghasilkan nilai yang kurang memuaskan, dikarenakan banyaknya perusahaan yang tidak membagikan dividen pada tahun periode penelitian, alangkah baiknya untuk peneliti selanjutnya diharapkan lebih memperhatikan lagi saat akan mengambil studi kasus, atau dapat mempertimbangkan lagi variabel apa saja yang akan digunakan. Sehingga dapat menghasilkan nilai yang memuaskan.

REFERENSI

- Azuar Juliandi, Irfan dan Saprinal Manurung. 2018. *Metode Penelitian Bisnis*. Medan: UMSU Press.
- David Wijaya. (2017). *Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya*. Jakarta: PT Grasindo, Anggota IKAPI, Jakarta 2017.
- Debi Monika, N.G.A.P. dan Sudjarni, L.K. (2017) "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia," *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), hal. 905. doi:10.24843/ejmunud.2018.v7.i02.p13.
- Fahmi, Irham. (2020). *Pengantar Manajemen Keuangan (Teori dan Soal Jawab)*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Cet . IX. Semarang: Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2021. *Partial Least Squares Konsep, Teknik Dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. III. Semarang: Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Hery. (2017). *Analisis Laporan Keuangan (Integrated and Comprehensive Edition)*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Lisa, E. (2018) "Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi Volume X No. 1 / Februari / 2018," X(1), hal. 21-39.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan*. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689-1699

- Normayanti. 2017. *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. *eJournal Administrasi Bisnis* 5(2): 376-389
- Nur, T. (2018) "*Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Pemoderasi (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*," *Esensi*, 21(2), hal. 1-15.
- Oktaviarni, F., Murni, Y. dan Suprayitno, B. (2018) "*(Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate , Properti , dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)*," *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 16(2), hal. 83-97.
- Profitabilitas, D.A.N., Nilai, T. dan Mustanda, I.K. (2017) "*Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Umumnya suatu perusahaan akan selalu berusaha untuk mencapai tujuannya , baik tujuan jangka panjang misalnya mampu meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan pemegang saham ,*" 6(3), hal. 1248-1277.
- Raningsih, N.K. dan Artini, L.G.S. (2018) "*Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility sebagai variabel moderasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Pendahuluan Manajemen perusahaan memiliki tujuan utama yaitu memaksimalkan,*" *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(8), hal. 1997-2026.
- Santika Dewi, D. dan Suryono, B. (2019) "*Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Bambang Suryono Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya,*" *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(1), hal. 1-19.
- Silaen, Sofar., 2018., *Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*, In Media, Bandung
- Silvia Indrarini. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate & Kebijakan Dividen)*, Surabaya: Scopindo Media Pustaka
- Sudana, I Made, 2015, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik, Edisi kedua*, Erlangga, Jakarta.
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukamulja, Sukmawati. (2017), *Pengantar Pemodelan Keuangan dan Analisis Pasar Modal*, Yogyakarta, Penerbit CV Andi Offset.