



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG
TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

Meissy Permatasari

1702025197

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG
TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

Meissy Permatasari

1702025197

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BEI**” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 25 Oktober 2021

Yang Menyatakan



(Meissy Permatasari)

NIM 1702025197

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015 - 2020


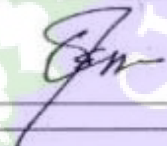
NAMA : MEISSY PERMATASARI

NIM : 1702025197

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

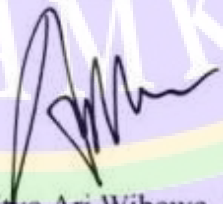
THN AKADEMIK : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

| | | |
|---------------|------------------------|---|
| Pembimbing I | Dr. Nendi Juhandi, M.M |  |
| Pembimbing II | Dr. Andi Sesu, M.Si |  |

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BEI**

Meissy Permatasari

1702025197

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1)
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji :

Ketua :

(Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM.)

Sekretaris merangkap anggota :

(Deni Adha Akbari, SE., M.Si.)

Anggota :

(Dr. Asep Sutarman, MBA.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

(Dr. Zulpahmi, S.E, M.M)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Meissy Permatasari
NIM : 1702025197
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BEI”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 25 Oktober 2021
Yang menyatakan,



(Meissy Permatasari)
NIM 1702025197

ABSTRAK

Meissy Permatasari (1702025197)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BEI

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci: Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi, yaitu metode untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu Profitabilitas dan Kebijakan Dividen dengan variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan dan menjelaskan hubungan antara variabel tersebut. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* (makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Selama periode 2015-2020 (6 tahun) terdapat 5 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 30 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang telah ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi 0,000 (lebih kecil dari 0,05) dan nilai t_{hitung} sebesar 7,501 sehingga hipotesis alternatif pertama diterima. Variabel Kebijakan Dividen mempunyai tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,990 (lebih besar dari 0,05) dan nilai t_{hitung} sebesar 0,013 sehingga hipotesis alternatif kedua ditolak. Hasil uji ketetapan model dilakukan dengan menggunakan uji F, hasil signifikansi F_{hitung} sebesar 30,109 dengan nilai signifikansi 0,000. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,667. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 66%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Meissy Permatasari (1702025197)

EFFECT OF PROFITABILITY AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE IN *FOOD AND BEVERAGES* SUB-SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN IDX

Thesis Of Strata One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Profitability, Dividend Policy, Company Value.

This study aims to determine the effect of Profitability and Dividend Policy on The Company's Value in *Food and Beverages* Sub-Sector Manufacturing Companies Registered in IDX. This study uses explanation method, which is a method to explain the influence between free variables namely Profitability and Dividend Policy with bound variables namely Company Value and explain the relationship between those variables. The population in this study is a food and *beverages* sub-sector manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2020. Sample selection using *purposive sampling* method. During the period 2015-2020 (6 years) there were 5 companies that met the criteria as research samples, resulting in research data amounting to 30 data. Data collection techniques performed are document study, data that has been studied is annual financial *report*, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results showed that partially variable Profitability has a positive and significant influence on the Company's Value. This result can be proven by a significance value of 0.000 (smaller than 0.05) and a calculated t value of 7.501 so that the first alternative hypothesis is accepted. Dividend Policy Variables has no significant effect on the Company's Value. This result can be proven by a significance value of 0.990 (greater than 0.05) and a calculated t value of 0.013 so that the second alternative hypothesis is rejected. The model determination test results were conducted using F test, the result of F significance calculated at 30,109 with a significance value of 0.000. The coefficient of determination in this study was 0.667. This means that the ability of independent variables to describe dependent variable variations is 66%, while the rest is explained by other independent variables not described in this study.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warrahmatullah Wabarakatuh

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat dan hidayah Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BEI”**. Sholawat serta salam semoga senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad SAW, beserta para keluarga dan sahabatnya semoga kelak di akhirat nanti kita mendapatkan syafaatnya dari Rasulullah SAW Amin.

Dalam kesempatan ini izinkan penulis untuk mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Penulisan Skripsi ini, Penulis juga ingin berterimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku Rektor universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E, M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

7. Bapak Dr. Nendi Juhandi, M.M selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan Skripsi ini hingga selesai.
8. Bapak Dr. Andi Sesu, M.Si selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan Skripsi ini hingga selesai.
9. Seluruh Pimpinan dan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA yang telah memberikan ilmu kepada saya.
10. Kepada keluarga saya, khususnya kedua orang tua dan kaka yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama penulisan skripsi ini.

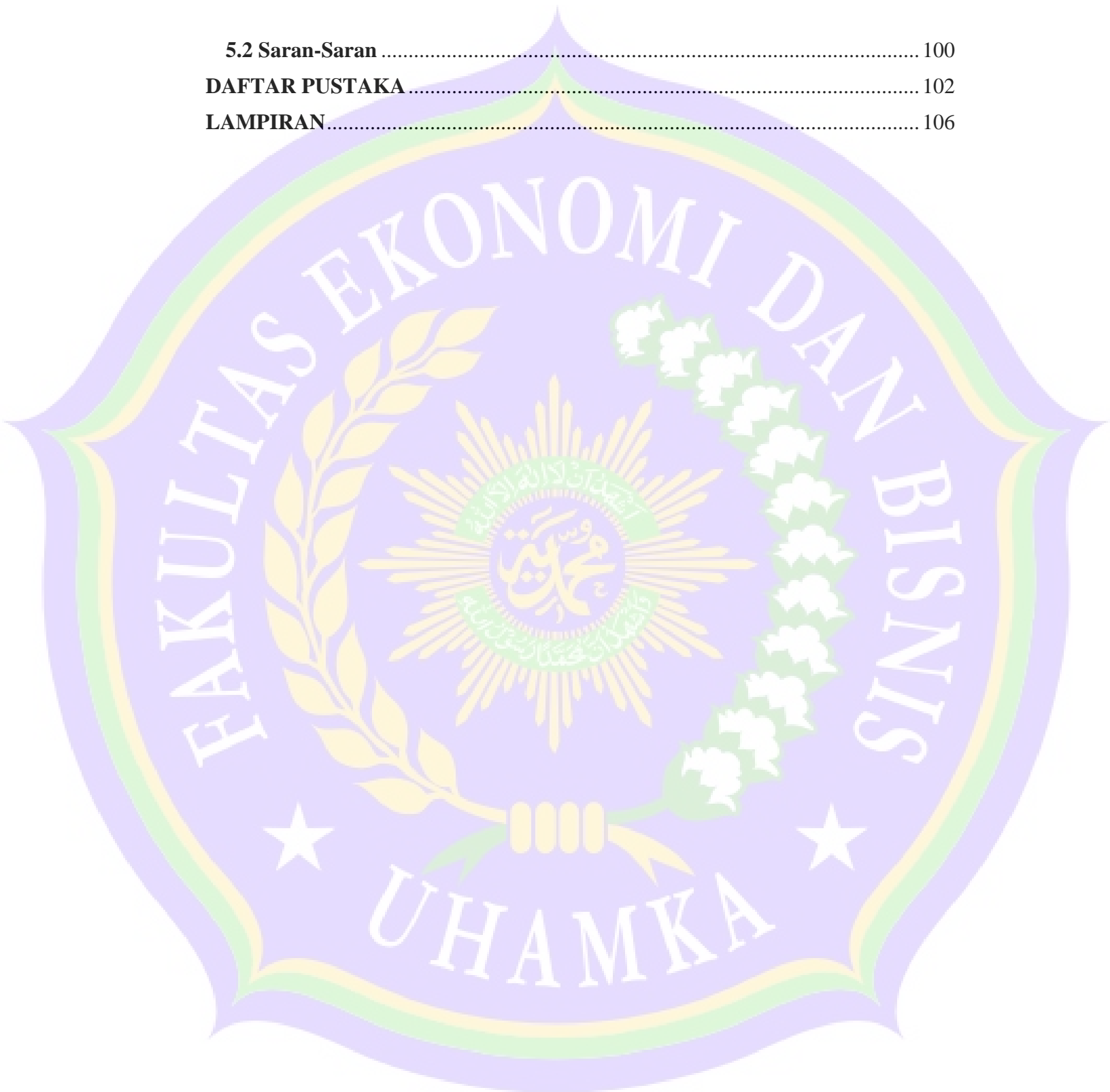
DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| PERNYATAAN ORISINALITAS | ii |
| PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI | iii |
| PENGESAHAN SKRIPSI | iv |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI | v |
| UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS | v |
| ABSTRAK | vi |
| ABSTRACT | vii |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| BAB I | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Permasalahan | 8 |
| <i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i> | 8 |
| <i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i> | 8 |
| <i>1.2.3 Perumusan Masalah</i> | 8 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 9 |
| BAB II | 11 |
| TINJAUAN PUSTAKA | 11 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 11 |
| 2.2 Telaah Pustaka | 30 |
| 2.2.1 Manajemen Keuangan | 30 |
| 2.2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan..... | 30 |

| | |
|---|-----------|
| 2.2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan..... | 31 |
| 2.2.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan | 32 |
| 2.2.2 Nilai Perusahaan..... | 32 |
| 2.2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan | 32 |
| 2.2.2.2 Jenis Nilai Perusahaan | 34 |
| 2.2.2.3 Faktor-Faktor Nilai Perusahaan | 35 |
| 2.2.2.4 Pengukuran Nilai Perusahaan | 36 |
| 2.2.3 Profitabilitas | 39 |
| 2.2.3.1 Pengertian Profitabilitas | 39 |
| 2.2.3.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas..... | 40 |
| 2.2.3.3 Pengukuran Rasio Profitabilitas..... | 41 |
| 2.2.4 Kebijakan Dividen | 42 |
| 2.2.4.1 Pengertian Kebijakan Dividen | 42 |
| 2.2.4.2 Teori Kebijakan Dividen..... | 44 |
| 2.2.4.3 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen..... | 45 |
| 2.2.4.4 Jenis-Jenis Kebijakan Dividen | 48 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 50 |
| 2.4 Rumusan Hipotesis..... | 50 |
| BAB III..... | 52 |
| METODOLOGI PENELITIAN | 52 |
| 3.1 Metode Penelitian | 52 |
| 3.2 Operasional Variabel | 53 |
| 3.3 Populasi dan Sampel | 55 |
| 3.3.1 Populasi | 55 |
| 3.3.2 Sampel Penelitian | 56 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data..... | 59 |
| 3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian | 59 |
| 3.4.2 Teknik Pengumpulan Data..... | 59 |
| 3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data..... | 60 |
| 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 60 |

| | |
|---|-----------|
| 3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda..... | 61 |
| 3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda..... | 61 |
| 3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik..... | 62 |
| 3.5.3 Pengujian Hipotesis..... | 65 |
| 3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi..... | 67 |
| 3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)..... | 68 |
| BAB IV..... | 70 |
| HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 70 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 70 |
| 4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia..... | 70 |
| 4.1.2 Gambaran Umum Sampel Perusahaan..... | 71 |
| 4.2 Hasil Pengelolaan Data dan Pembahasan..... | 74 |
| 4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan..... | 74 |
| 4.2.1.1 Price to Book Value (Y)..... | 74 |
| 4.2.1.2 Return on Equity (X ₁)..... | 76 |
| 4.2.1.3 Dividend Payout Ratio (X ₂)..... | 78 |
| 4.2.2 Hasil Pengolahan Data..... | 80 |
| 4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 80 |
| 4.2.2.2 Uji Regresi Linier Berganda..... | 81 |
| 4.2.2.3 Uji Asumsi Klasik..... | 83 |
| 4.2.2.4 Pengujian Hipotesis..... | 88 |
| 4.3 Pembahasan Umum..... | 93 |
| 4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 93 |
| 4.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 95 |
| 4.3.3 Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 96 |
| 4.3.4 Analisis Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)..... | 97 |
| BAB V..... | 98 |
| PENUTUP..... | 98 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 98 |

| | |
|------------------------------|-----|
| 5.2 Saran-Saran | 100 |
| DAFTAR PUSTAKA | 102 |
| LAMPIRAN | 106 |



DAFTAR TABEL

| Nomor | Judul | Hal |
|-------|---|-----|
| 1. | Penurunan Jumlah Tenaga Kerja Sektor Manufaktur | 6 |
| 2. | Ringkasan Penelitian Terdahulu | 18 |
| 3. | Operasional Variabel Penelitian | 54 |
| 4. | Populasi Penelitian Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI | 55 |
| 5. | Ringkasan Pemilihan Sampel | 57 |
| 6. | Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverages | 59 |
| 7. | Kriteria Pengambilan Autokorelasi | 65 |
| 8. | Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi | 68 |
| 9. | Perhitungan Price to Book Value | 75 |
| 10. | Perhitungan Return on Equity | 77 |
| 11. | Perhitungan Dividend Payout Ratio | 79 |
| 12. | Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 81 |
| 13. | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda | 82 |
| 14. | Hasil Uji Normalitas Data One-Sample Kolmogorov-Smirnov | 84 |
| 15. | Hasil Uji Multikolinieritas | 86 |
| 16. | Hasil Uji Autokorelasi | 88 |
| 17. | Hasil Uji T | 89 |
| 18. | Hasil Uji F | 90 |
| 19. | Hasil Koefisien Determinasi | 92 |

DAFTAR GAMBAR

| Nomor | Judul | Hal |
|-------|--|-----|
| 1. | Grafik Nilai Perusahaan Periode 2020 | 3 |
| 2. | Skema kerangka Pemikiran Teoritis | 50 |
| 3. | Grafik P-Plot | 85 |
| 4. | Grafik Scatterplot | 87 |

DAFTAR LAMPIRAN

| Nomor | Judul | Hal |
|-------|--|-------|
| 1. | Daftar Populasi Penelitian | 1/19 |
| 2. | Daftar Sampel Penelitian | 2/19 |
| 3. | Rekapitulasi Profitabilitas | 3/19 |
| 4. | Rekapitulasi Kebijakan Dividen | 4/19 |
| 5. | Rekapitulasi Nilai Perusahaan | 5/19 |
| 6. | Hasil Output SPSS | 6/19 |
| 7. | Tabel Durbin Watson | 11/19 |
| 8. | Tabel T Statistics | 12/19 |
| 9. | Tabel F Statistics | 13/19 |
| 10. | Surat Tugas | 14/19 |
| 11. | Formulir Pengajuan Judul Skripsi | 15/19 |
| 12. | Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi | 16/19 |
| 13. | Catatan Konsultasi Pembimbing I | 17/19 |
| 14. | Catatan Konsultasi Pembimbing II | 18/19 |
| 15. | Daftar Riwayat Hidup | 19/19 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kondisi ekonomi global terus mengalami pertumbuhan mengikuti perkembangan teknologi dan globalisasi. Dalam perdagangan global, hal tersebut dapat memicu persaingan usaha. Semua perusahaan berusaha melakukan kegiatan ekonomi dengan mengutamakan produk-produk yang berkualitas dengan harga sesuai pasaran serta memperhatikan adanya batasan antar negara. Perusahaan juga akan terdorong untuk mampu beradaptasi dan melakukan inovasi bisnis untuk tetap dapat bertahan ditengah persaingan usaha dan mendapatkan profit yang optimal.

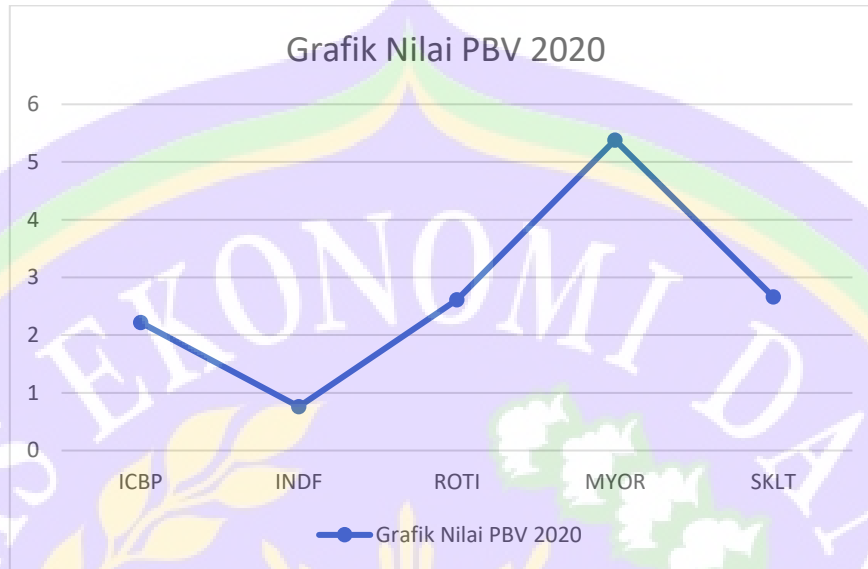
Salah satu sektor ekonomi yang memiliki potensi untuk terus dikembangkan yaitu sektor industri manufaktur. Sektor manufaktur dianggap sangat strategis untuk mendorong ekonomi Indonesia tumbuh lebih tinggi dan berkelanjutan. Pertumbuhan sektor manufaktur tidak hanya berperan sebagai mesin utama pertumbuhan ekonomi, namun juga memerankan peranan penting untuk meningkatkan lapangan pekerjaan dan meningkatkan kesejahteraan masyarakat (<https://www.bi.go.id>).

Industri makanan dan minuman merupakan salah satu sektor manufaktur andalan dalam memberikan kontribusi besar terhadap perekonomian nasional, baik melalui peningkatan produktivitas, investasi, ekspor, hingga penyerapan tenaga kerja. Pemerintah telah menetapkan industri makanan dan minuman menjadi salah satu dari lima sektor manufaktur yang diprioritaskan perkembangannya sesuai dengan skala

Making Indonesia 4.0. Melalui implementasi industri 4.0, diharapkan sektor industri makanan dan minuman lebih berdaya saing hingga kancah global (<https://mediaindonesia.com>).

Pada dasarnya, pendirian suatu perusahaan harus mempunyai suatu tujuan yang jelas. Diantaranya yaitu memiliki tujuan dalam jangka pendek maupun tujuan dalam jangka panjang. Tujuan perusahaan dalam jangka pendek yaitu dengan menggunakan sumber yang dimiliki perusahaan secara keseluruhan untuk memaksimalkan pendapatan laba. Sedangkan, tujuan perusahaan dalam jangka panjang yaitu dengan memakmurkan atau menyejahterakan pemilik perusahaan ataupun para pemilik saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual (Husnan, 2014:7). Nilai perusahaan dijadikan sebagai suatu ukuran keberhasilan suatu manajemen perusahaan untuk dapat meningkatkan kepercayaan dan terpenuhinya kesejahteraan para pemegang saham dalam mencerminkan tingginya nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan tercermin dari harga saham yang terlihat di pasar modal. Semakin tinggi harga saham perusahaan maka semakin baik pula nilai perusahaan tersebut. Hal ini tentu akan mengundang para investor untuk melakukan investasi dalam perusahaan tersebut. Kekayaan perusahaan dan pemegang saham akan dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan (*financing*) dan manajemen aset.



Sumber: *Business Insight*, data diolah 2021

Gambar 1.
Grafik Nilai Perusahaan Periode 2020

Dapat dilihat pada gambar diatas bahwa terdapat lima kode perusahaan *food and beverages* yang memiliki Nilai PBV kurang dari 1 pada Periode 2020 yaitu: INDF sebesar 0,76. Nilai PBV yang berada dibawah 1 mengindikasikan bahwa harga saham, yang ditawarkan relatif tergolong murah, sedangkan nilai PBV diatas 1 mengindikasikan bahwa harga saham yang ditawarkan relatif tergolong mahal.

Salah satu indikator yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah menggunakan *Price to Book Value* (PBV) yaitu perbandingan harga saham dengan nilai buku per saham (Brigham & Gapensi, 2006). Jika rasio PBV harga per nilai buku terlalu mahal, maka investor tidak akan tertarik untuk membelinya. Harga saham harus dibuat secara optimal yakni harga saham tidak terlalu tinggi ataupun juga harga saham tidak terlalu rendah. Harga saham yang terlalu rendah tentu tidak akan

menarik bagi investor karena pihak investor akan menilai bahwa citra perusahaan tersebut buruk. Pengalaman perusahaan dalam menjual saham di bursa efek akan mencapai harga saham yang optimal. Bila pasar tertarik untuk membeli saham yang diperdagangkan, maka perusahaan dapat meningkatkan harga saham (Dwipayana & Suryana, 2016).

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Merupakan indikator yang biasa digunakan oleh investor untuk melihat prospek perusahaan di masa yang akan datang dengan melihat pertumbuhan profitabilitas, karena semakin tinggi laba maka semakin tinggi pula *return* yang akan diperoleh oleh investor. Profitabilitas suatu perusahaan dapat dinilai dengan berbagai cara, tergantung pada laba dan aktiva maupun modal yang akan dibandingkan satu sama lainnya.

Dalam pemilihan rasio profitabilitas didasarkan untuk menunjukkan efektivitas dan kinerja suatu perusahaan dalam menghasilkan tingkat keuntungan. Rasio profitabilitas terdiri dari *profit margin*, *basic earning power*, *return on assets*, dan *return on equity*. Dalam penelitian ini, rasio profitabilitas dapat diukur dengan *return on equity* (ROE). *Return on equity* merupakan rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih untuk pengembalian ekuitas pemegang saham. Keputusan pengambilan variabel ROE sebagai sampel dari indikator profitabilitas dikarenakan ROE memiliki keterikatan yang paling kuat untuk dihubungkan dengan variabel *price to book value* (PBV) yang merupakan sampel dari indikator nilai perusahaan. Variabel *return on equity* (ROE) menunjukkan jumlah besarnya pengembalian atas modal maupun *equity* yang akan ditanamkan oleh investor.

Jadi, dapat disimpulkan bahwa dalam mengelola investasi yang dimiliki perusahaan selain dengan memperhatikan efektivitas manajemen, investor juga harus memperhatikan kinerja manajemen yang mampu mengelola sumber dana pembiayaan secara efektif yang bertujuan untuk menciptakan laba bersih. ROE akan menunjukkan keuntungan yang akan dinikmati oleh pemilik saham.

Kebijakan dividen adalah menentukan seberapa banyak keuntungan yang akan diperoleh oleh pemegang saham. Keuntungan yang diperoleh oleh pemegang saham akan menentukan tingkat kesejahteraan para pemegang saham. Pembagian dividen yang semakin besar sebagai indikator nilai perusahaan (Wahyudi, 2006 dalam Yuniati dkk, 2016). Kebijakan dividen dalam penelitian ini dapat diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang merupakan persentase laba bersih yang dibayarkan sebagai dividen tunai (Brigham and Houston, 2018:211). Dengan menggunakan *dividend payout ratio* inilah dapat ditentukan besarnya dividen per lembar saham.

Melihat fakta yang terjadi saat ini bahwa industri manufaktur mengalami beberapa permasalahan yang diakibatkan oleh Covid-19 antara lain seperti penundaan kontrak atau bahkan mengalami pembatalan pemesanan. Hal tersebut menimbulkan *multiplier effect* karena industri mengalami penurunan utilisasi sehingga berimbas pada pengurangan pegawai, bahkan berpotensi terjadinya pemutusan hubungan kerja (PHK). Dengan berkurangnya sumber daya manusia akan mempengaruhi nilai perusahaan yaitu berkurangnya kinerja perusahaan tersebut. Menurut Kementerian Perindustrian (Kemenperin) menyatakan bahwa dampak Covid 19 memang sangat

berpengaruh pada perusahaan, berikut ini dampak penurunan jumlah tenaga kerja pada sektor manufaktur.

Tabel 1.
Penurunan Jumlah Tenaga Kerja Sektor Manufaktur

| Periode | Tenaga Kerja | Persentase Penurunan |
|--------------|------------------|----------------------|
| Agustus 2019 | 18,93 Juta Orang | 14,96 % |
| Agustus 2020 | 17,48 Juta Orang | 13,6 % |

Sumber: Diolah oleh Penulis, 2021

Beberapa perusahaan manufaktur sub sektor *food & beverages* mengalami beberapa permasalahan yang dapat mempengaruhi kinerja suatu perusahaan diantaranya berdampak pada profitabilitas maupun nilai perusahaanya. Berikut merupakan beberapa sampel perusahaan yang saat ini tengah menghadapi permasalahan. Pertama, PT. Indofood mengalami keanjlokan pada harga saham lantaran akuisisi menggunakan utang. Kedua, PT. Nippon Indosari mengalami pendapatan/laba bersih yang menurun. Ketiga, PT. Mayora Indah terdampak situasi pandemi yang mengakibatkan turunnya pendapatan salah satunya disebabkan oleh ketidakpastian kondisi ekonomi. Dan terakhir, PT. Sekar Laut yang mengambil kebijakan untuk menahan ekspansi bisnis.

Hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh (Purwanti, 2020) dan (Kurnia, 2019) menunjukkan bahwa nilai perusahaan telah

dipengaruhi secara signifikan oleh profitabilitas. Pada sisi lain, hal yang berbeda ditunjukkan oleh (Sondakh, 2019) dan (Putri & Rachmawati, 2017) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak sesuai dan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh (Sucipto & Sudiyatno, 2018) dan (Sihotang & Saragih, 2017) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan dengan hasil penelitian yang diungkapkan oleh (Dewi & Rahyuda, 2020) dan (Putri & Wirawati, 2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, penulis tertarik untuk mengangkat judul mengenai **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka penulis dapat mengidentifikasi beberapa permasalahan, antara lain sebagai berikut:

1. Pengaruh Profitabilitas (*Return on Equity*) terhadap Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*).
2. Pengaruh Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) terhadap Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*).
3. Pengaruh Profitabilitas (*Return on Equity*) dan Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) terhadap Nilai Perusahaan (*Price to Book Value*).

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah nilai perusahaan (Y). Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah profitabilitas (X_1) dan kebijakan dividen (X_2). Selain itu objek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 6 tahun dimulai dari tahun 2015 hingga tahun 2020.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah diatas, maka yang akan dijadikan penulis sebagai perumusan masalah adalah “Bagaimana dan

apakah pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik dan mengenai sasaran, maka peneliti harus mempunyai tujuan, adapun tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverage* yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberikan manfaat bagi:

1. Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang profitabilitas dan kebijakan dividen

terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan perusahaan terutama oleh pihak manajemen sebagai dasar pertimbangan dalam mengevaluasi kinerja keuangan dimasa yang akan datang

3. Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dan diharapkan juga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan aktivitas di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F., dan Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. (Edisi 10). Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyani, Gusti. A. P., Wirawati, Ni. G. P (2019). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. “*E-Jurnal Akuntansi*”, 27(2), 1263-1289.
- Dewi, Kadek. Y., Rahyuda, Henny (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI. “*E-Jurnal Manajemen*”, 9(4), 1252-1272.
- Fahmi, Irham. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Fajaria, Ardina. Z., Isnalita (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. “*International Journal of Managerial Studies and Research*” (IJMSR), 6(10), 55-69.
- Ghozali, Imam. (2014). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19. (Edisi Kelima) Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indriawati, Inasfatin, P, Mariska Ariesta., Santoso, Edy Budi (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur *Food and Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek

- Indonesia Tahun 2012-2016. *“Journal of Accounting”*, Universitas Pandanaran Semarang.
- Kasmir. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Kelima. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2013). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keenam. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kristianti, Dian, Foeh, John. E. H. J (2020). The Impact of Liquidity and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as An Intervening Variable. *“Jurnal Bisnis dan Kewirausahaan”*, 16(1), 65-78.
- Kurnia, Denny (2019). Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. *“Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi”*, 6(2), 178-187.
- Martono & Harjito, Agus. (2008). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Martono & Harjito, Agus. (2010). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Purwanti, Titik (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on The Indonesia Stock Exchange. *“International Journal of Seocology”*, 1(2), 60-66.
- Putri, Vidiyanna R., Rachmawati, Arinie (2017). The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non Bank Financial Industry. *“Jurnal Ilmu Manajemen dan Ekonomika”*, 1(1), 14-21.
- Ratnasari, Siti., Tahwin, Muhammad., Sari, Dian. A. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi

Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. “*Buletin Bisnis Dan Manajemen*”, 3(1), 80-94.

Sartono, Agus. R. (2001). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Cetakan Sutrisno. (2008). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Pertama Cetakan Keenam, Ekonisia, Yogyakarta.

Setiono, Dedi B., Susetyo, Budi, Mubarak, Abdullah (2017). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. “*PERMANA*”, VIII (2), 32-50.

Sihotang, Derita R., Saragih, Joana. L. (2017) Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. “*JRAK*”, 3(1), 25-46.

Siregar, M. Edo. S., Dalimunthe, Sholatia, Trijuniyanto, Rony. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. “*Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*” (JRSMI), 10(2), 356-385.

Sondakh, Renly (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. “*Accountability*”, 8(2), 91-101.

Sucipto, Edy., Sudyatno, Bambang (2018). Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia. “*Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*”, 7(2), 163-172.

Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga

Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Yanti, I Gusti. A. D. N., Darmayanti, Ni Putu. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. "*E-Jurnal Manajemen*", 8(4), 2297-2324.

Website:

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.bi.go.id/id/>

<https://www.sahamok.net/>

<https://www.kemenperin.go.id/>

<https://mediaindonesia.com/>

<https://www.bps.go.id/>

<https://britama.com/>