



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Linda Okriyani

1402015089

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Linda Okriyani

1402015089

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA (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 yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian 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, 26 Agustus 2020
Yang Menyatakan,



(Linda Okriyani)
NIM: 1402015089

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

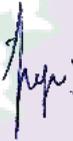
NAMA : **LINDA OKRIYANI**

NIM : **1402015089**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2020**

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E, MM	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E, MM	

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 KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh:
Linda Okriyani
1402015089

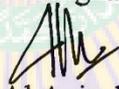
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 26 Agustus 2020

Tim Penguji:

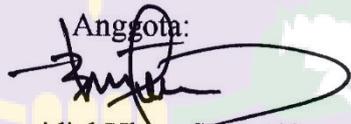
Ketua, merangkap anggota:


(Dr. Budi Permana Yusuf, M.M)

Sekretaris, merangkap anggota:


(Ummu Salma Al Azizah, SE,I.,M.Sc)

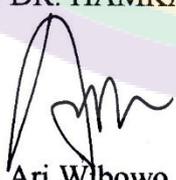
Anggota:


(Emaridial Ulza., SE, MA)

Mengetahui,

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

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


(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)


(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Linda Okriyani
NIM : 1402015089
Program Studi : 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 Non Eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul "**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFaktur SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**" beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif 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 : 26 Agustus 2020
Yang menyatakan,



(Linda Okriyani)

ABSTRAK

Linda Okriyani (1402015089)

Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh antara Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.

Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan cara mengolah data yang telah disajikan dalam Sistem Perbankan Indonesia (SPI) yang telah dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan diantaranya, analisis deskriptif, regresi linier berganda, uji asumsi klasik, analisis koefisien determinasi, analisis koefisien korelasi, dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan kedua variabel bebas, yaitu Kebijakan Dividen dan Profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel terikat, yaitu Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Linda Okriyani (1402015089)

The Effect of Dividend Policy and Profitability on Firm Value in Manufacturing Companies in the Food and Beverage Sub-Sector on the Indonesia Stock Exchange (IDX).

Undergraduate Thesis Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business Prof. Muhammadiyah University. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Profitability, Company Value.

This study aims to determine how the influence of dividend policy and profitability on firm value.

This research uses quantitative methods. Data collection techniques are carried out by processing data that has been presented in the Indonesian Banking System (SPI) which has been published by the Indonesia Stock Exchange (IDX). Data processing and analysis techniques used include descriptive analysis, multiple linear regression, classical assumption test, determination coefficient analysis, correlation coefficient analysis, and hypothesis testing.

The results showed that partially dividend policy has a positive and significant effect on firm value, while profitability has a positive and significant effect on firm value. Simultaneously the two independent variables, namely Dividend Policy and Profitability together have a positive and significant effect on the dependent variable, namely Firm Value.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum. Wr. Wb

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini serta salawat dan salam semoga tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M. Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
3. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
4. Bapak Yusdi Daulay S.E, M.M selaku dosen pembimbing I yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
5. Ibu Tupi Setyowati S.E, M.M selaku dosen pembimbing II yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.
6. Segenap dosen pengajar Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah sabar menuntun dan mendidik selama menempuh kuliah.
7. Ayah (Alm) dan Mamah yang senantiasa memberi dukungan, semangat, doa, dorongan moral dan fasilitas kepada penulis.
8. Ketiga kakakku Apriyanti, Nilawati Ardarini, dan M. Agung S yang senantiasa memberi dukungan, semangat dan doa kepada penulis.
9. Sahabat-sahabatku, Melia Rosa, Rosi Wulandari, Fitri Nur Hasanah, dan Adisti Nurrani yang selalu senantiasa memberikan semangat dan doa kepada penulis.

10. Teman terbaik saya Annida yang membantu saya memberikan arahan dalam menyusun skripsi dan semangat serta doa kepada penulis.
11. Teman seperjuangan perskripsian saya Nanda, Rengganis, Oppy, Dian Nurul dan Rizky Windasari yang saling memberikan support satu sama lain.
12. Teman-teman dan kakak-kakak alumni UHAMKA CHOIR yang selalu memberikan supportnya kepada penulis.
13. Dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah memberi bantuan. Semoga kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah SWT.

Akhir kata peneliti mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamualaikum. Wr. Wb

Jakarta, 26 Agustus 2020

Penulis



Linda Okriyani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	7
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	8
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	8
1.3 Tujuan Perusahaan.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka	30
2.2.1 <i>Pengertian Manajemen</i>	30
2.2.2 <i>Manajemen Keuangan</i>	31
2.2.3 <i>Nilai Perusahaan</i>	31
2.2.3.1 <i>Pengertian Nilai Perusahaan</i>	32

2.2.3.2	<i>Macam-macam Rasio Nilai Perusahaan</i>	32
2.2.4	<i>Pengertian Dividen</i>	34
2.2.4.1	<i>Kebijakan Dividen</i>	35
2.2.4.2	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	35
2.2.4.3	<i>Jenis-jenis Kebijakan Dividen</i>	36
2.2.4.4	<i>Teori Kebijakan Dividen</i>	38
2.2.4.5	<i>Rasio Kebijakan Dividen</i>	39
2.2.5	<i>Profitabilitas</i>	39
2.2.5.1	<i>Pengertian Profitabilitas</i>	40
2.2.5.2	<i>Jenis-jenis Rasio Profitabilitas</i>	41
2.3	<i>Kerangka Pemikiran</i>	42
2.4	<i>Hipotesis</i>	44
BAB III METODOLOGI		
3.1	<i>Metodologi Penelitian</i>	45
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	45
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	48
3.3.1	<i>Populasi</i>	48
3.3.2	<i>Sampel</i>	49
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	51
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	51
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	52
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	52
3.5.1	<i>Analisis Regresi Keuangan</i>	53
3.5.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	53
3.5.2.1	<i>Uji Normalitas</i>	53
3.5.2.2	<i>Uji Multikolinearitas</i>	54
3.5.2.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	54
3.5.2.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	55
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	56
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i>	57
3.5.4.1	<i>Uji Statistik t</i>	57

3.5.4.2	<i>Uji Statistik F</i>	58
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi</i>	58
3.5.5.1	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	58
3.5.5.2	<i>Adjusted (R₂)</i>	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	61
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	61
4.1.2	<i>Profil Singkat Sampel Penelitian</i>	63
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	72
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	72
4.2.1.1	<i>Kebijakan Dividen (X₁)</i>	73
4.2.1.2	<i>Profitabilitas (X₂)</i>	74
4.2.1.3	<i>Nilai Perusahaan (Y)</i>	76
4.2.1.4	<i>Analisis Statistik dan Deskriptif</i>	78
4.2.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	79
4.2.2.1	<i>Uji Normalitas</i>	79
4.2.2.2	<i>Uji Multikolinieritas</i>	81
4.2.2.3	<i>Uji Heterokedastisitas</i>	82
4.2.2.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	83
4.2.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	84
4.2.4	<i>Uji Hipotesis</i>	85
4.2.4.1	<i>Uji Parsial (Uji t)</i>	85
4.2.4.2	<i>Uji Simultan (Uji F)</i>	87
4.2.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i>	87
4.2.6	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R²)</i>	88
4.3	Pembahasan Umum	89
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	96
5.2	Saran	97
DAFTAR PUSTAKA		99

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Penelitian Terdahulu	18
2.	Operasional Variabel.....	47
3.	Daftar Populasi.....	49
4.	Kriteria Sampel	50
5.	Daftar Sampel	51
6.	Kriteria Pengujian Autokorelasi	56
7.	Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linier.....	59
8.	Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (X_1)	73
9.	Perhitungan <i>Return On Equity</i> (X_2).....	75
10.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (Y)	76
11.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	78
12.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov – Smirnov</i>)	79
13.	Hasil Uji Multikolinieritas	81
14.	Hasil Uji Autokorelasi	83
15.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	84
16.	Hasil Uji Parsial (Uji Statistik t)	86
17.	Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F)	87
18.	Hasil Koefisien Korelasi Berganda (R)	88
19.	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	89

DAFTAR GAMBAR

Nomer	Judul	Halaman
1.	Data PBV pada Perusahaan Manufaktur Makanan dan Minuman Tahun 2013-2017.....	2
2.	Data DPR pada Perusahaan Manufaktur Makanan dan Minuman Tahun 2013-2017.....	4
3.	Data ROE pada Perusahaan Manufaktur Makanan dan Minuman Tahun 2013-2017.....	6
4.	Kerangka Pemikiran Teoritis	43
5.	Grafik Normal P-P Plot.....	80
6.	Grafik <i>Scatterplot</i>	82

DAFTAR LAMPIRAN

Nomer	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia.....	1/17
2.	Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia.....	2/17
3.	Data Kebijakan Dividen (<i>Dividend Payout Ratio</i>).....	3/17
4.	Data Profitabilitas (<i>Return On Equity</i>).....	4/17
5.	Data Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value</i>).....	5/17
6.	Hasil Output SPSS 2.0	6/17
7.	Tabel T Statistik	9/17
8.	Tabel F Statistik	10/17
9.	Tabel Durbin Watson	11/17
10.	Formulir Pengajuan Judul Skripsi.....	12/17
11.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi	13/17
12.	Surat Tugas	14/17
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu)	15/17
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	16/17
15.	Daftar Riwayat Hidup	17/17

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

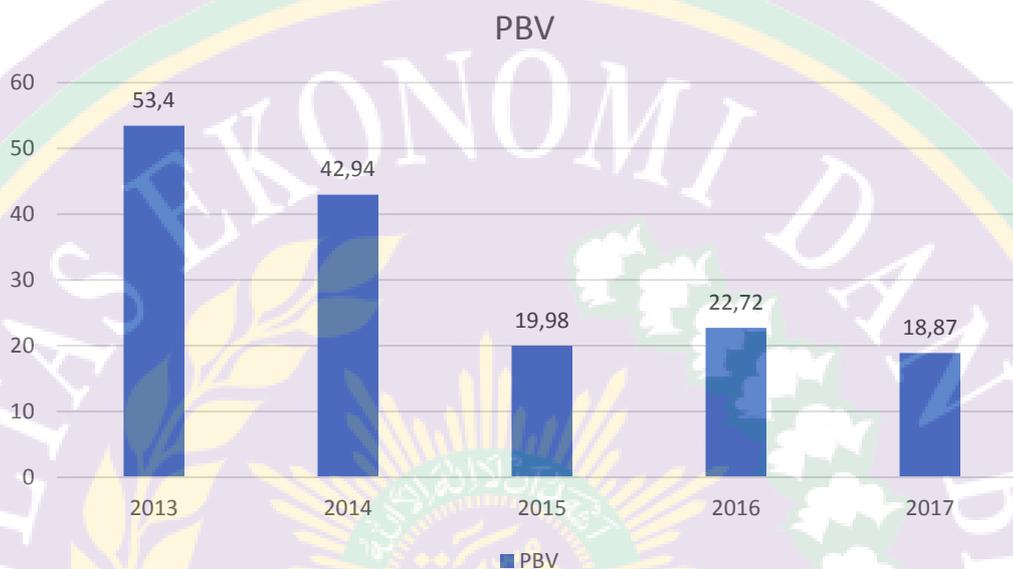
Sebuah perusahaan pada umumnya didirikan dengan tujuan tertentu. Tujuan jangka pendek perusahaan yaitu untuk memperoleh laba atau mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya dengan menggunakan sumber daya yang ada. Sedangkan tujuan jangka panjang suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan (Irayanti dan Tumbel, 2014).

Nilai perusahaan menunjukkan pandangan para investor akan prestasi perusahaan mengelola sumber dayanya. Semakin banyak investor yang membeli saham perusahaan maka harga saham tersebut akan meningkat kemudian nilai perusahaan akan naik. Naik turunnya harga saham suatu perusahaan menentukan nilai perusahaan di mata investor (Rina dan Monika, 2014).

Nilai perusahaan menggambarkan seberapa baik atau buruknya manajemen mengelola kekayaannya. Indikator nilai perusahaan yang digunakan untuk penelitian ini menggunakan *Price to Book Value* (PBV). PBV merupakan salah satu pendekatan dalam menentukan nilai intristik saham dan memberikan ukuran kemampuan manajemen menciptakan nilai pasar usahanya di atas biaya investasi dengan cara membandingkan nilai pasar saham terhadap nilai buku perusahaan (Kasmir, 2009 dalam Prasetia et al, 2014). Semakin tinggi rasio PBV dapat diartikan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham, yang akan berdampak pula pada nilai perusahaan.

Gambar 1

**Data PBV pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman tahun
2013-2017**



Sumber: idx.co.id (Diolah penulis, 2020)

Berdasarkan gambar diatas dapat dilihat bahwa PBV pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman tahun 2013 hingga 2017 mengalami penurunan sampai tahun 2015, kemudian naik lagi pada tahun 2016 dan kembali turun pada tahun 2017. Pada tahun 2013 hingga 2015 tingkat PBV menurun dari 53,4% hingga 19,98%. Tetapi di tahun 2016 mengalami kenaikan sebesar 22,72% dan pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 18,87%. Tingkat PBV yang menurun ini mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri. Karena tingkat PBV digunakan oleh perusahaan untuk menggambarkan seberapa baik buruknya manajemen mengelola keuntungan.

Kenaikan permintaan saham suatu perusahaan disebabkan oleh kenaikan harga saham perusahaan tersebut. Hal ini merupakan persepsi positif dari investor

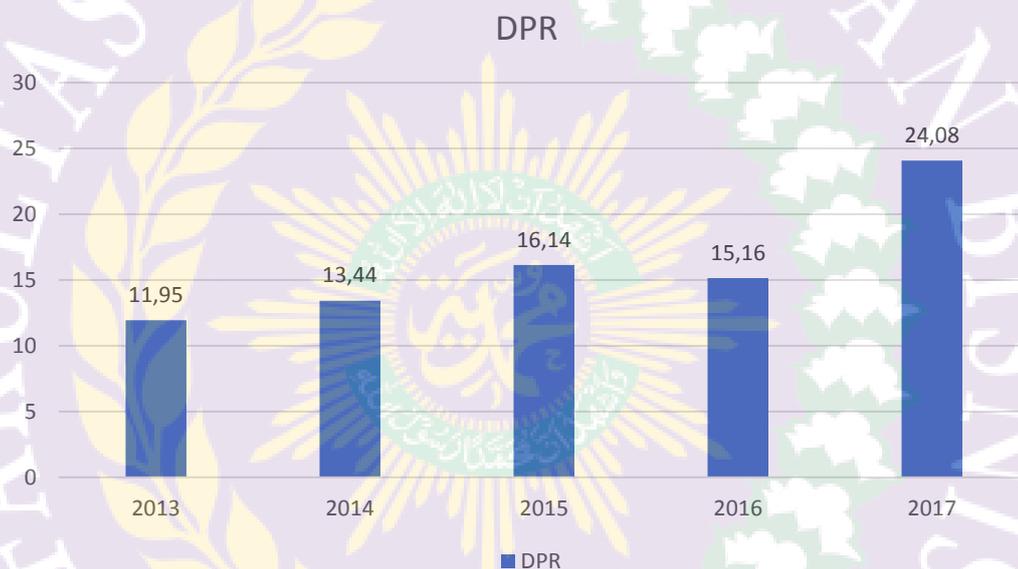
yang mengakibatkan meningkatnya kepercayaan investor terhadap perusahaan serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menagih sebagian modalnya di organisasi tersebut. Investor sangat membutuhkan informasi mengenai kebijakan dividen untuk melakukan penilaian terhadap suatu perusahaan, karena salah satu keputusan penting untuk memaksimalkan nilai perusahaan adalah pembagian laba (Ayem dan Nugroho, 2016). Perusahaan yang dapat membagikan dividen tinggi kepada investor juga akan mendapatkan nilai kepercayaan yang tinggi dari para investor.

Pada umumnya tujuan utama investor dalam menanamkan dananya di perusahaan adalah untuk mencari pendapatan atau tingkat kembalian investasi (*return*), yaitu berupa pendapatan dividen. Dalam kondisi demikian, setiap perusahaan dituntut untuk dapat beroperasi dengan tingkat efisien yang cukup tinggi supaya tetap mempunyai keunggulan dan daya saing dalam upaya menghasilkan laba bersih seoptimal mungkin. Perusahaan menetapkan kebijakan laba untuk menindaklanjuti perolehan laba yang dapat dialokasikan pada dua komponen yaitu dividen dan laba ditahan (Muhammad dkk 2015: 2)

Variabel Kebijakan Dividen adalah kebijakan yang bersangkutan dengan penentuan pendapatan (*earning*) antara pengguna pendapatan untuk dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau untuk digunakan dalam perusahaan, yang berarti pendapatan tersebut harus ditanam di dalam perusahaan (Riyanto, 2011: 265). Menurut AA Ngurah Dharma Adi Putra dan Putu Vivi Lestari (2016) Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan menurut Wulan Noviani (2017) dan Normayanti

(2017) menyatakan bahwa Kebijakan Dividen tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor lebih menyukai dividen pasti saat ini dibandingkan dengan keuntungan modal yang tidak pasti dimasa depan.

Gambar 2
Data DPR pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman tahun
2013-2017



Sumber: idx.co.id (Diolah penulis, 2020)

Berdasarkan gambar diatas dapat dilihat bahwa DPR pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman tahun 2013 hingga 2017 mengalami peningkatan sampai tahun 2015, kemudian turun pada tahun 2016 dan kembali naik secara drastis pada tahun 2017. Pada tahun 2013 hingga 2015 tingkat DPR meningkat dari 11,95% hingga 16,14%. Tetapi di tahun 2016 mengalami penurunan sebesar 15,16% dan pada tahun 2017 kembali mengalami kenaikan secara drastis sebesar 24,08%. Tingkat DPR yang menurun ini mempengaruhi

nilai perusahaan itu sendiri. Karena investor lebih menyukai dividen pasti saat dibandingkan dengan keuntungan modal yang tidak pasti dimasa depan.

Faktor lain yang mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan adalah kinerja keuangan. Kinerja keuangan dinilai dengan menggunakan rasio profitabilitas merupakan tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya (Sianturi, 2015). Profitabilitas adalah rasio dari efektivitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian yang di hasilkan dari penjualan dan investasi. Semakin besar profitabilitas maka kinerja perusahaan semakin baik dalam mengelola sumber dana pembiayaan operasional secara efektif untuk menghasilkan laba bersih (Wahyuati dan Safitri, 2015).

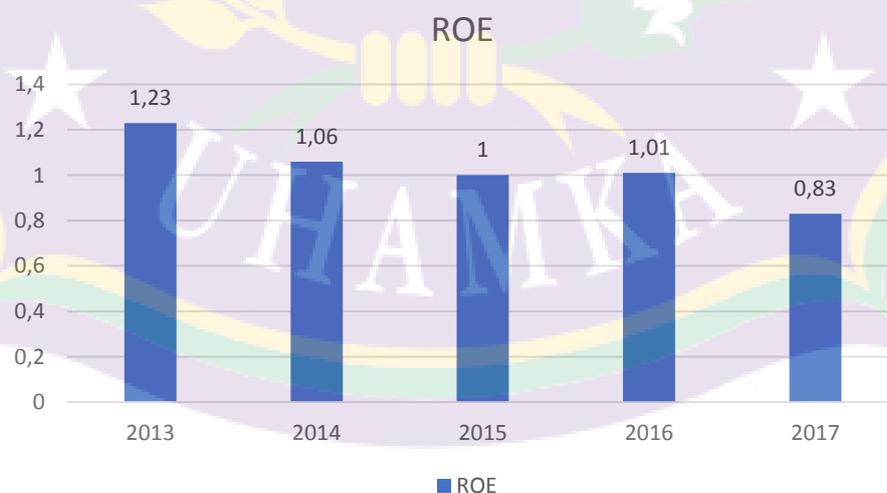
Rasio profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio *Return On Equity* karena rasio ini dapat mengukur tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham. Semakin tinggi ROE maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini tentunya merupakan daya tarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut, karena semakin besar tingkat keuntungan menunjukkan semakin baik manajemen dalam mengelola perusahaan.

Sari dan Priyadi (2016) mengatakan bahwa tingkat pengembalian saham yang tinggi merupakan salah satu alasan investor untuk menanamkan dana ke perusahaan. Pengelolaan sumber dana secara efektif oleh pihak manajemen perusahaan akan meningkatkan laba bersih perusahaan. Korespondensi yang menyatakan kemampuan perusahaan dalam dalam menghasilkan keuntungan bersih untuk pengembalian ekuitas pemegang saham adalah *Return On Equity*.

Para investor akan peduli pada perusahaan yang dapat menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi sehingga investor akan melakukan penanaman modal ke perusahaan tersebut. Kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan dihubungkan dengan penjualan, modal sendiri maupun total aset merupakan cerminan dari profitabilitas, karena profitabilitas adalah hasil yang didapatkan dengan usaha manajemen atas modal yang ditanamkan oleh pemegang saham. Pembagian keuntungan kepada investor berupa banyaknya laba yang ditanamkan atau penyuntikan dana kembali dan berapa bagian dividen tunai ataupun dividen saham juga mencerminkan profitabilitas (Hemastuti dan Hermanto, 2014). Menurut Susila (2019 dan Muhsin N (2018) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan menurut Faradila Wily Rakasiwi (2017) dan Bulan Oktrima (2017) menyatakan bahwa Profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Gambar 3

**Data ROE pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman tahun
2013-2017**



Sumber: idx.co.id (Diolah penulis, 2020)

Berdasarkan gambar diatas dapat dilihat bahwa ROE pada perusahaan manufaktur makanan dan minuman tahun 2013 hingga 2017 mengalami penurunan sampai tahun 2015, kemudian naik pada tahun 2016 dan kembali turun pada tahun 2017. Pada tahun 2013 hingga 2015 tingkat ROE menurun dari 1,23% hingga 1%. Tetapi di tahun 2016 mengalami peningkatan sebesar 1,01% dan pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan sebesar 0,83%. Tingkat ROE yang menurun ini mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri. Karena semakin rendah ROE maka semakin rendah juga nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang permasalahan dan penelitian terdahulu, sehingga penulis tertarik untuk melakukan penelitian ini yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Bedasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat diidentifikasi berbagai masalah, diantaranya yaitu:

1. Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Kebijakan Dividen dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan uraian identifikasi masalah diatas, maka dalam hal ini penulis membatasi permasalahan yang akan diteliti sehingga dalam pembatasan masalah skripsi ini tidak melebar terlalu jauh. Adapun yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian menggunakan variabel independen yaitu Kebijakan Dividen diproxy *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan Profitabilitas diproxy *Return On Equity* (ROE) sedangkan variabel depeden yaitu Nilai Perusahaan yang diproxy *Price to Book Value* (PBV).
2. Objek penelitian yang digunakan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI dan telah memenuhi kriteria yang dibuat dalam penelitian.
3. Data yang digunakan dalam penelitian ini dibatasi dari tahun 2013 sampai tahun 2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan masalah maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah Kebijakan Dividen dan Profitabilitas baik secara parsial maupun simultan perngaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman di BEI.

1. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman?

3. Apakah kebijakan dividen dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis Kebijakan Dividen secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis Profitabilitas secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis Kebijakan Dividen dan Profitabilitas secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman.

1.4 Manfaat Penelitian

Penulis berharap, informasi yang diperoleh dari hasil penelitian ini dapat bermanfaat dan berkontribusi bagi berbagai pihak, diantaranya adalah:

1. Bagi penulis

Diharapkan dapat menambah wawasan dan khasanah keilmuan bagi penulis dalam konsep-konsep, teori-teori mengenai pengaruh mekanisme karakteristik perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan masukan dan pertimbangan bagi manajemen perusahaan khususnya dibidang keuangan.

Selain itu hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti selanjutnya.

3. Bagi Investor

Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor, calon investor, serta badan otoritas pasar modal dalam pengambilan keputusan.

4. Bagi Akademik

Penelitian ini dapat sebagai rekomendasi materi dalam pengembangan ilmu pengetahuan saat proses perkuliahan dan sumber informasi untuk peneliti selanjutnya dengan objek penelitian yang sejenis.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni& Linda, P. S. "Pengaruh Perubahan Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)." *Journal of Bussiness and Banking* 3.2 (2013): 213-222.
- Arifin, Samsul, and Nur Fadrijh Asyik. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 4.2 (2015): 1-17.
- Ayem, Sri, and Ragil Nugroho. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010-2014." *Jurnal Akuntansi* 4.1 (2016): 31-40.
- DP, Rina Tjandrakirana, and Meva Monika. "Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya* 12.1 (2014): 1-16.
- Efendi, Mohammad Faisol, Ronny Malavia Mardani, and Budi Wahono. "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2013-2016." *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen* 7.14 (2018).
- Fauziah, Nita Silvia. *PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia)*. Diss. Fakultas Ekonomi Unpas, 2015.
- Fauziah, Nita Silvia. *PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia)*. Diss. Fakultas Ekonomi Unpas, 2015.
- FEB UHAMKA. "Pedoman Penyusunan Skripsi (edisi revisi)." (2014).

- Hemastuti, Candra Pami, and Suwardi Bambang Hermanto. "Pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, keputusan investasi dan kepemilikan insider terhadap nilai perusahaan." *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 3.4 (2014): 1-15.
- Husnan, Suad. "Manajemen Keuangan Edisi Keempat." *Yogyakarta: BPFE* (2013).
- Ika Sasti, Ferina, Rina Rina Tjandrakirana, and Ismail Ilham. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntanika* 1.2 (2015).
- Irayanti, Desi, and Altje L. Tumbel. "Analisis kinerja keuangan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman di BEI." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 2.3 (2014).
- Jusriani, Ika Fanindya, and Shiddiq Nur Rahardjo. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009–2011)*. Diss. Fakultas Ekonomika dan Bisnis, 2013.
- Kohar, Andi, and Akramunnas Akramunnas. "Pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan." *Assets: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi* 7.1 (2017): 1-16.
- Krisnawati, Eka, and Munasiron Miftah. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur." *EQUITY* 18.2 (2019): 181-192.
- Marangu, Kenneth, and Ambrose Jagongo. "Price to book value ratio and financial statement variables (An empirical study of companies quoted at Nairobi securities exchange, Kenya)." *Global Journal of Commerce & Management Perspective* 3.6 (2014): 50-56.
- Mardiyati, Umi, Gatot Nazir Ahmad, and Ria Putri. "Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010." *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* 3.1 (2012): 1-17.

- Martha, Lidya, et al. "Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Benefita: Ekonomi Pembangunan, Manajemen Bisnis & Akuntansi* 3.2 (2018): 227-238.
- Noviani, Wulan. "PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)." *Prodi Akuntansi Universitas PGRI Yogyakarta* (2017).
- Oktrima, Bulan. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan." *Open Journal. Universitas Pamulang* (2017).
- PARASMITA, ANGGIA. *PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN PADA KEBIJAKANDIVIDEN DI PERUSAHAAN*. Diss. STIE PERBANAS SURABAYA, 2017.
- Putra, AA Ngurah Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 5.7 (2016).
- Putra, AA Ngurah Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 5.7 (2016).
- Rakasiwi, Faradila Wily, Ari Pranaditya, and Rita Andini. "Pengaruh Eps, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sales Growth Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2015." *Journal Of Accounting* 3.3 (2017).
- Safitri, Norma, and Aniek Wahyuati. "Pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 4.2 (2015): 1-17.
- Safitri, Norma, and Aniek Wahyuati. "Pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 4.2 (2015): 1-17.

Sari, Devi Verena, and A. Mulyo Haryanto. *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008–2010*. Diss. Fakultas Ekonomika dan Bisnis, 2013.

Sari, Roosiana Ayu Indah, and Maswar Patuh Priyadi. "Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)* 5.10 (2016).

Setia Mulyawan, Setia. "Manajemen Keuangan." (2015).

Sihotang, Derita Rosalina, and Joana L. Saragih. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan* 3.1 (2019): 25-46.

Suardikha, Made Sadha, and Kadek Apriada. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal dan Profitabilitas pada Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* (2016): 44768.

Sumampow, Susan, and Sri Murni. "Pengaruh Return Saham, Price Book Value Dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi)." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 4.2 (2016).

Susila, Made Pradnya, and Gine Das Prena. "Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan." *JAK (Jurnal Akuntansi): Kajian Ilmiah Akuntansi* 6.1 (2019): 80-87.

www.deltajkt.co.id

www.idx.co.id

www.indofood.com

www.indofoodcbp.com

www.mayoraindah.co.id

www.multibintang.co.id

www.sahamok.com

www.sariroti.com