



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Inggrit Afriadika Handayani

1702025096

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

**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 FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Inggrit Afriadika Handayani

1702025096

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORSINILITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa naskah skripsi yang saya buat tidak mencantumkan karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain dengan cara menyalin dalam bentuk apapun atau tidak terdapat bagian dari pada tulisan yang saya salina tau ambil dari peneliti sebelumnya tanpa memberikan pengakuan penulisan aslinya. Semua sumber yang terkait telah dinyatakan benar. Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dikemudian hari pada penulisan naskah skripsi ini, maka saya bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA sebagai bentuk pertanggung jawaban

Jakarta, Agustus 2021

Yang menyatakan



(Inggrit Afriadika Handayani)

PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



NAMA : **Inggrit Afriadika Handayani**

NIM : **1702025096**

PROGRAM STUDI : **S1 Manajemen**

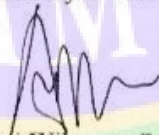
TAHUN AKADEMIK : **Manajemen Keuangan**

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

Pembimbing I	Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M	
Pembimbing II	Ibu Ummu Salma Al-Azizah, S.E.I., M.Sc., CFP	

Mengetahui

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


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

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Yang disusun oleh :

Inggrit Afriadika Handayani

1702025096

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

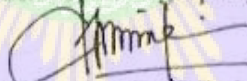
Tim penguji:

Ketua merangkap anggota:



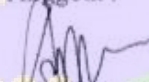
(Yusdi Daulay, S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Dicky Chandra, S.E., M.M)

Anggota :

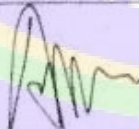


(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M)

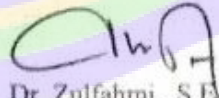
Mengetahui

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. Zulfahmi., S.E., M.Si

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Inggrit Afriadika Handayani
NIM : 1702025096
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

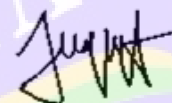
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **"PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (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 : Agustus 2021

Yang menyatakan,



(Inggrit Afriadika Handayani)

ABSTRAK

Inggrit Afriadika Handayani (1702025096)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI).

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

Kata kunci : Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Nilai Perusahaan

Tujuan penelitian ini yaitu untuk mengetahui pengaruh variabel independen Profitabilitas (ROE) dan Kebijakan Deviden (DPR) secara parsial dan simultan terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode yang digunakan dalam penulisan naskah skripsi ini adalah 6 tahun mulai tahun 2015-2020. Sampel yang diambil menggunakan metode *purposive sampling* dengan alat analisa statistik berupa Eviews 10. Dari total populasi sebanyak 11 perusahaan diperoleh 6 perusahaan farmasi sebagai sampel dengan periode pengamatan 6 tahun (2015-2020). Data dalam penulisan naskah skripsi ini menggunakan analisis regresi linear berganda.

Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa variabel independent Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan nilai t hitung sebesar $6.505582 > t \text{ tabel } (0.025;33) = 2.035$, dan signifikan $0.0000 < \alpha = 0.05$ sehingga hipotesis pertama diterima. Kebijakan Deviden (DPR) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan nilai t hitung sebesar $0.830184 < t \text{ tabel } (0.025;33) = 2.035$, dan signifikan $0.4124 > \alpha = 0.05$ yang artinya hipotesis kedua ditolak. Selanjutnya pada uji kesesuaian model dapat disimpulkan bahwa secara simultan Profitabilitas (ROE) dan Kebijakan Deviden (DPR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dengan nilai f hitung sebesar 23.67058 dengan nilai signifikan 0.0000. kemudian nilai koefisien determinasi (*adjusted R square*) sebesar 0.564358 yang berarti bahwa pengaruh variabel independent Profitabilitas (ROE) dan Kebijakan Deviden (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 56% dan sisanya 44% dipengaruhi oleh variabel lainnya diluar dari pada penelitian ini.

ABSTRACT

Inggrit Afriadika Handayani (1702025096)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI).

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

Keywords: Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Nilai Perusahaan

The purpose of this study is to determine the effect of the independent variable Profitability (ROE) and Dividend Policy (DPR) partially and simultaneously on the dependent variable Firm Value (PBV) in pharmaceutical sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The period used in writing this thesis is 6 years starting from 2015-2020. Samples were taken using a purposive sampling method with statistical analysis tools in the form of Eviews 10. From a total population of 11 companies, 6 pharmaceutical companies were obtained as samples with an observation period of 6 years (2015-2020). The data in writing this thesis used multiple linear regression analysis.

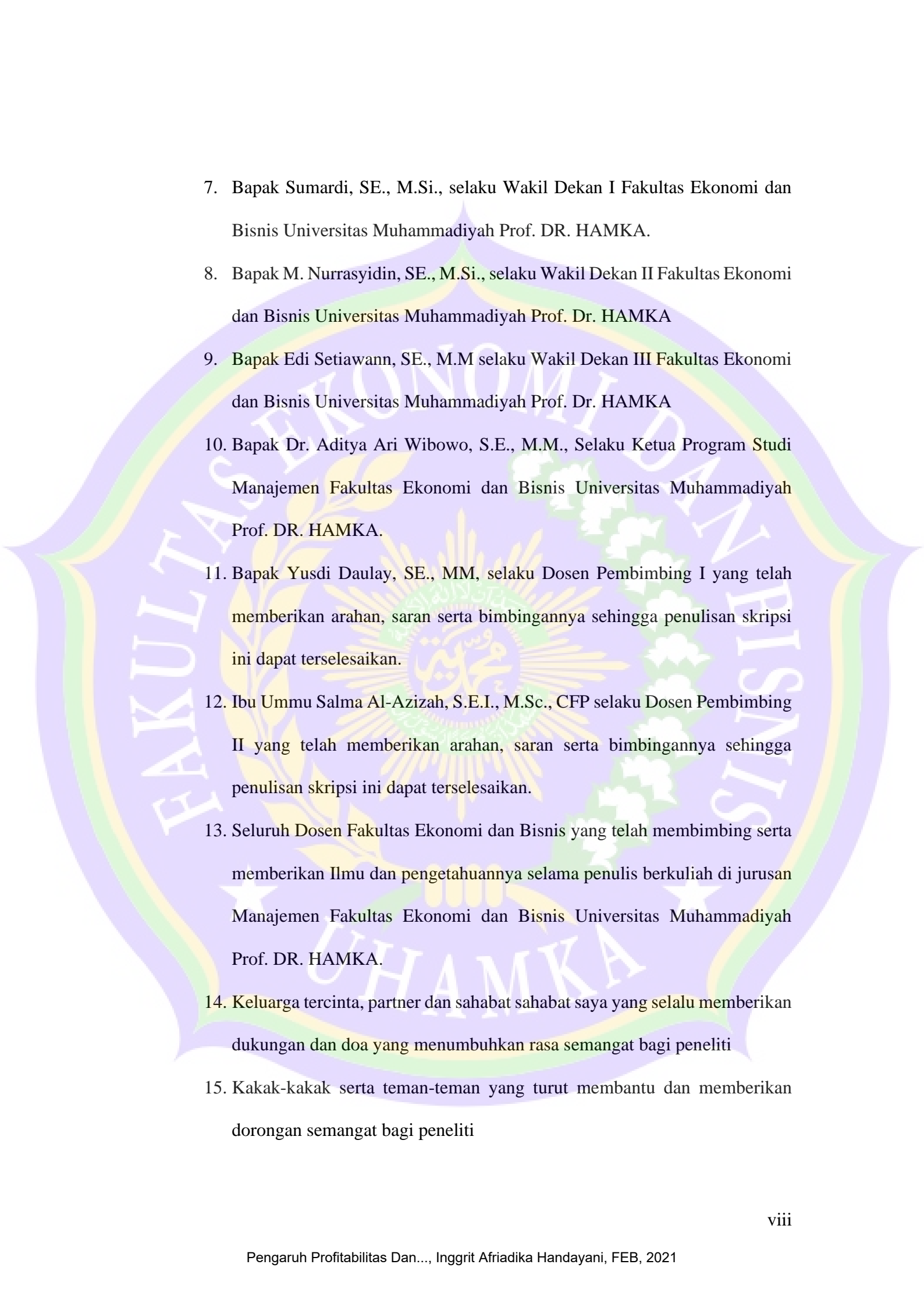
Based on the results of data analysis, it can be concluded that the independent variable Profitability (ROE) has a significant positive effect on Firm Value (PBV) with a t value of $6.505582 > t \text{ table } (0.025;33) = 2.035$, and significant $0.0000 < = 0.05$ so that the first hypothesis be accepted. Dividend Policy (DPR) has no effect on Firm Value (PBV) with a t-count value of $0.830184 < t \text{ table } (0.025;33) = 2.035$, and significant $0.4124 > = 0.05$, which means the second hypothesis is rejected. Furthermore, in the model suitability test, it can be concluded that simultaneously Profitability (ROE) and Dividend Policy (DPR) have an effect on Firm Value (PBV) with a calculated f value of 23,67058 with a significant value of 0.0000. then the coefficient of determination (adjusted R square) is 0.564358 which means that the influence of the independent variables Profitability (ROE) and Dividend Policy (DPR) on Firm Value (PBV) is 56% and the remaining 44% is influenced by other variables outside of this study.

KATA PENGANTAR

Asslamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarokatuh

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan naskah skripsi ini sebagai salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**. Penulisan naskah skripsi ini tidak lepas dari pada bimbingan, bantuan serta dukungan yang sangat berarti bagi peneliti. Maka dalam kesempatan ini, peneliti dengan ketulusan hati yang sedalam-dalamnya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A Ghani, SH., M. Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
3. Bapak Prof. Dr. Zamah Sari, M. Ag selaku wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
4. Ibu Dr. Lelly Qodariah, M. pd selaku wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
5. Bapak Dr. H. Bunyamin, M. Pd selaku wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
6. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

- 
7. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 8. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
 9. Bapak Edi Setiawann, SE., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA
 10. Bapak Dr. Aditya Ari Wibowo, S.E., M.M., Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 11. Bapak Yusdi Daulay, SE., MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan, saran serta bimbingannya sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
 12. Ibu Ummu Salma Al-Azizah, S.E.I., M.Sc., CFP selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan, saran serta bimbingannya sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
 13. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membimbing serta memberikan Ilmu dan pengetahuannya selama penulis berkuliah di jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 14. Keluarga tercinta, partner dan sahabat sahabat saya yang selalu memberikan dukungan dan doa yang menumbuhkan rasa semangat bagi peneliti
 15. Kakak-kakak serta teman-teman yang turut membantu dan memberikan dorongan semangat bagi peneliti

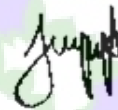
16. Tidak mengurangi rasa hormat saya kepada teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen terlebih khususnya kepada Bapak Dr. Hudi Permana Jusuf, SE., MM selaku dosen PA dan semua pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan naskah skripsi ini jauh dari kata sempurna. Hal ini dikarenakan terbatasnya kemampuan dan pengetahuan yang ada pada diri penulis. Namun demikian, dalam penulisan naskah skripsi ini peneliti telah berusaha semaksimal mungkin untuk menyelesaikannya dengan baik. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan khususnya bagi peneliti.

Wassalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, Agustus 2021

Penulis



Ingrid Afriadika Handayani

NIM 1702025096

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORSINILITAS	i
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Gambaran Peneliti Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka.....	41
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	51
2.4 Rumusan Hipotesis.....	54
BAB III METODE PENELITIAN.....	56
3.1 Metode Penelitian.....	56
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	56
3.3 Populasi dan Sampel	58
3.4 Teknik Pengumpulan Data	60

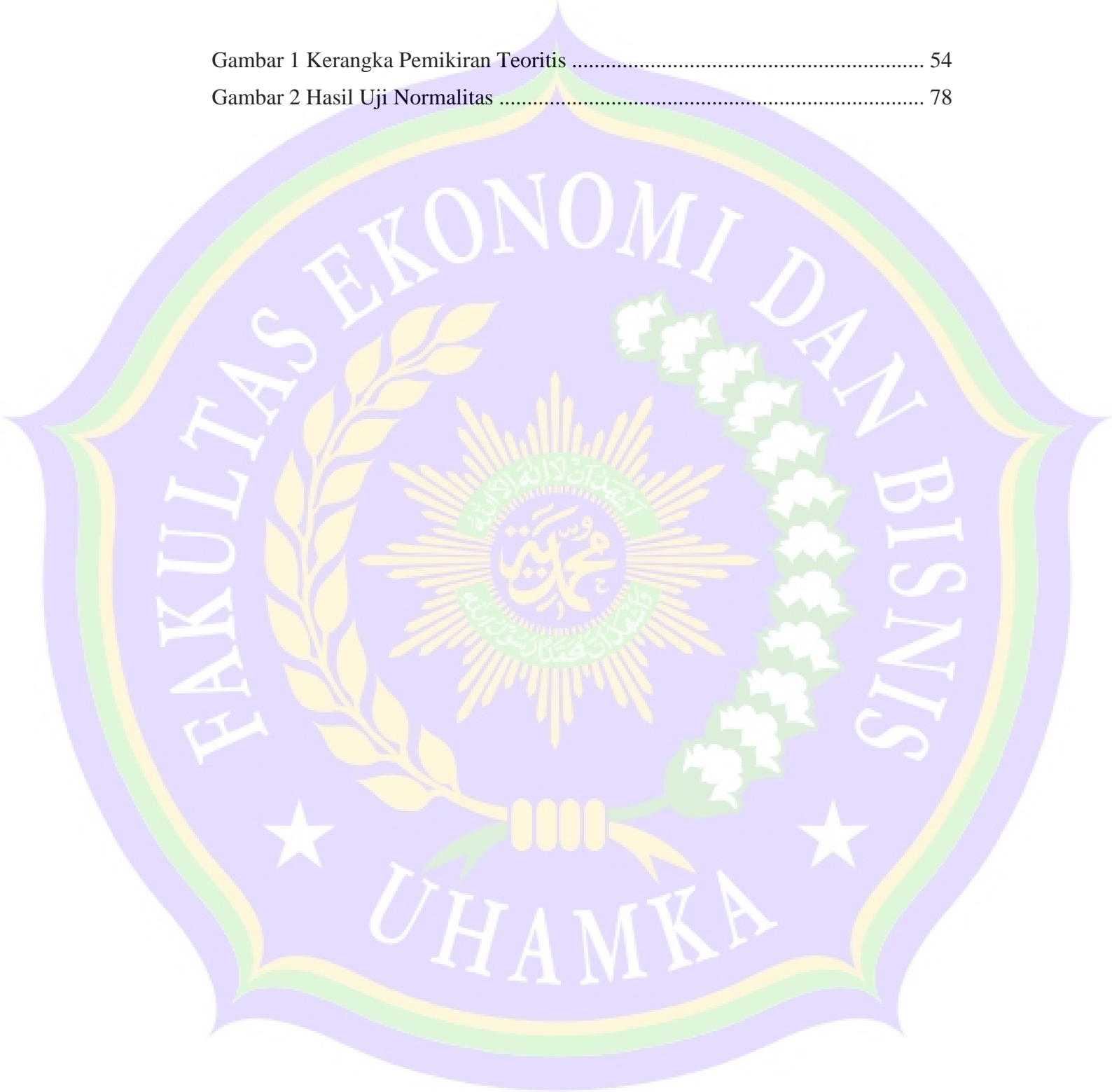
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	60
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	61
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	68
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	68
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan.....	68
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	75
4.2.1 Analisis Statistik.....	76
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	84
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	84
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan.....	84
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
BAB V PENUTUP.....	88
5.1 Kesimpulan.....	88
5.2 Saran.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) per Sektor Industri...	3
Tabel 2 Perkembangan Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	3
Tabel 3 Ringkasan Penelitian Terdahulu	31
Tabel 4 Operasional Variabel	56
Tabel 5 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	76
Tabel 6 Hasil Uji Multikolinieritas	78
Tabel 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
Tabel 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	80
Tabel 9 Hasil Uji Hipotesis	81
Tabel 10 Hasil Uji Hipotesis	82
Tabel 11 Hasil Uji Hipotesis	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	54
Gambar 2 Hasil Uji Normalitas	78



LAMPIRAN

1. Tabel 5 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	94
2. Gambar 2 Hasil Uji Normalitas	94
3. Tabel 6 Hasil Uji Multikolinieritas.....	95
4. Tabel 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	95
5. Tabel 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	95
6. Tabel 9 Hasil Uji Hipotesis.....	96
7. Tabel 10 Hasil Uji Hipotesis.....	96
8. Lembar Konsultasi.....	97
9. Lembar Konsultasi.....	98
10. Daftar Riwayat Hidup.....	99

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi merupakan suatu bentuk aktivitas penempatan dana dalam suatu periode tertentu dengan adanya harapan penggunaan dana tersebut bisa menghasilkan keuntungan dimasa mendatang bagi perusahaan. Ketika seorang investor telah menambah sumber dana yang diberikan hal yang harus dilakukan perusahaan kemudian adalah mengoptimalkan dana tersebut dengan menjaga serta meningkatkan kepercayaan para investor dengan memberikan kinerja yang baik, Saraswati (2020). Kinerja perusahaan yang baik juga akan meningkatkan nilai perusahaan dan apabila nilai perusahaan tersebut bernilai tinggi, investor tertarik untuk berinvestasi pada suatu perusahaan, Martha (2018). Cerminan tingginya nilai suatu perusahaan ditunjukkan dengan meningkatnya laba perusahaan. Hal ini juga menunjukkan tingkat kemakmuran para pemegang saham perusahaan. Ini adalah sinyal bagi para investor sebab mereka memiliki ekspektasi yang kuat pada tingkat pengembalian yang akan mereka terima jika mereka memutuskan untuk menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan yang dapat *survive* saat kondisi perekonomian dunia melemah.

Terlansir dari beritasatu.com, Hardum (2020) Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) mengatakan, dalam lima tahun terakhir, dari tahun 2015 hingga kuartal pertama 2020, sektor manufaktur masih terus memberikan modal secara nasional dengan total modal investasi pertama sebesar Rp 1.348,9

triliun industri makanan menjadi sektor terbaik dengan kontribusi sebesar 21,7% atau mencapai RP 293,2 triliun. Disusul oleh sektor logam dasar, produk logam, non-mekanik juga meningkat pada 2019 hingga kuartal I 2020, dengan total investasi mencapai Rp 266,7 triliun pada posisi kedua. Selanjutnya, berada diperingkat ketiga adalah industri kimia dan farmasi juga alat kesehatan dengan nilai investasi Rp 243,9 triliun. Keputusan alokasi modal dalam usulan investasi berkaitan dengan risiko maka perlu adanya evaluasi terhadap hasil yang diharapkan. Risiko tersebut dapat berasal dari dalam atau internal atau bisa juga berasal dari luar atau eksternal.

Baru-baru ini dunia digemparkan oleh sebuah wabah yang menyerang sistem pernafasan manusia yang dikenal sebagai Covid19 atau yang virus corona. Virus tersebut diyakini berasal dari hewan liar yang diperdagangkan di pasar ikan ikan Huanan di pusat provinsi Hubei, Wuhan, China. Tidak hanya mempengaruhi kesehatan, Coronavirus juga mempengaruhi ekonomi dunia. Tingkat ekonomi yang cenderung melambat dan melemah baik di Indonesia maupun negara maju dan berkembang lainnya di seluruh dunia akibat Covid19 menyebabkan krisis keuangan global yang berdampak pada perekonomian saat ini. Dalam mensiasati hal tersebut pemerintah Indonesia pada akhir Maret 2020 mulai menerapkan beberapa kebijakan seperti menerapkan protokol kesehatan yang mengacu pada standar WHO, beraktifitas dan bekerja dari rumah (*work from home*), pembatasan berbagai aktivitas dimulai dari *social distancing* hingga penerapan *lockdown*.

Dengan adanya kebijakan tersebut berimbas pada sektor industri. Dimana banyak perusahaan yang mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dengan

meliburkan, merumahkan atau bahkan yang lebih mengkhawatirkannya lagi beberapa perusahaan terpaksa meningkatkan efisiensi dengan mengurangi jumlah karyawan. Selain itu aktivitas ekspor impor yang dibatasi hingga permintaan yang menurun juga membuat perusahaan menurunkan jumlah produksinya yang pada akhirnya mempengaruhi omset penjualan dan secara umum mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Penurunan kondisi keuangan dapat menurunkan tingkat profitabilitas dan kebijakan dividen yang memicu investor menarik kembali investasinya dari perusahaan, Junaedi & Salistia (2020)

Tabel 1 Penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) per Sektor Industri

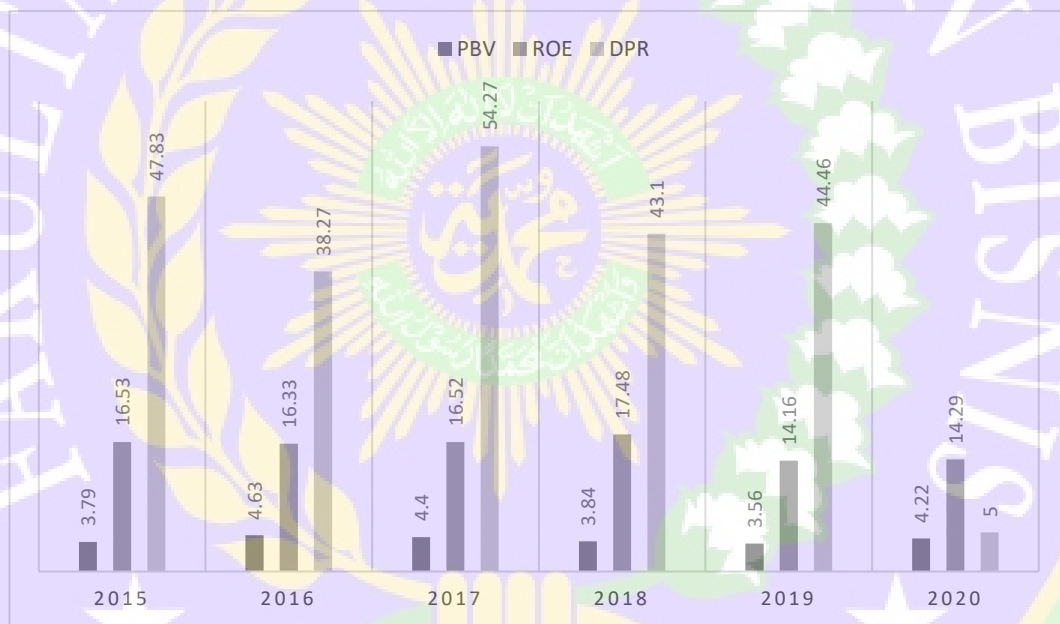
No.	Index	High	Low	Close	Change		
					1 Month	3 Month	6 Month
1	Composite Index (IHSG)	4,753.612 May 29	4,507.607 May 15	4,753.612 May 29	37.209 ▲ 0.79%	(699.092) ▼ 12 (12.82%)	(1,258.218) ▼ 10 (20.93%)
2	Agriculture	983.292 May 11	948.195 May 04	964.931 May 29	7.057 ▲ 0.74%	(191.812) ▼ 23 (16.58%)	(400.274) ▼ 31 (29.32%)
3	Mining	1,255.253 May 08	1,199.673 May 04	1,238.201 May 29	29.286 ▲ 2.42%	(100.867) ▼ 5 (7.53%)	(159.741) ▼ 2 (11.43%)
4	Basic Industry & Chemicals	745.733 May 29	666.611 May 18	745.733 May 29	(15.929) ▼ (2.09%)	(13.028) ▼ 3 (1.72%)	(183.566) ▼ 6 (19.75%)
5	Miscellaneous Industry	858.396 May 29	697.998 May 14	858.396 May 29	124.861 ▲ 17.02%	(130.992) ▼ 14 (13.24%)	(303.830) ▼ 28 (26.14%)
6	Consumer Goods Industry	1,889.131 May 15	1,770.575 May 04	1,806.725 May 29	(14.663) ▼ (0.81%)	63.786 ▲ 3.66%	(199.863) ▼ 1 (9.96%)
7	Property, RE & Bld. Construction	327.509 May 28	290.157 May 04	322.957 May 29	29.906 ▲ 10.21%	(104.176) ▼ 31 (24.39%)	(161.398) ▼ 33 (33.32%)
8	Infras., Utilities & Transportation	879.965 May 26	838.302 May 14	864.084 May 29	(51.590) ▼ (5.63%)	(92.690) ▼ 10 (9.69%)	(239.060) ▼ 13 (21.67%)
9	Finance	962.515 May 29	850.862 May 18	962.515 May 29	14.735 ▲ 1.55%	(286.820) ▼ 30 (22.96%)	(311.160) ▼ 24 (24.43%)
10	Trade, Services & Investment	606.633 May 29	583.225 May 13	606.633 May 29	(0.310) ▼ (0.05%)	(64.655) ▼ 9 (9.63%)	(152.855) ▼ 7 (20.13%)
11	Manufacturing	1,186.696 May 29	1,131.187 May 08	1,186.696 May 29	10.602 ▲ 0.90%	(8.431) ▼ 2 (0.71%)	(221.414) ▼ 3 (15.72%)

Sumber: BEI, 2020

Tidak hanya menjangkiti kinerja keuangan perusahaan (internal) semakin luasnya penyebaran virus Corona (Covid-19) mempengaruhi pasar keuangan global secara negatif (eksternal). Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang saat itu cenderung sedang stabil mengalami penurunan (pada semua sektor industrinya)

karena pengaruh adanya sentimen negatif dari berita masuknya corona ke Indonesia yang langsung menjangkiti pasar modal. Berdasarkan pada tabel diatas terlihat bahwa sektor industri sedang menurun dalam enam bulan terakhir sejak Desember 2019 hingga Mei 2020. Salah satunya merupakan sektor farmasi dan *consumer goods* yang mengalami penurunan terkecil, yakni 9,96%. Hal ini diyakini meski terjadi pandemi, akan tetap memenuhi permintaan barang dan konsumsi, sehingga bisa cepat kembali normal meski menurun.

Tabel 2 Perkembangan Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan



Sumber: Data Olahan

Profitabilitas perusahaan yang menguntungkan mencerminkan keuntungan yang tinggi dan kemakmuran pemegang saham karena nilainya yang tinggi, Purwitasari (2018). Hal ini diyakini sebagai perusahaan yang berhasil berinovasi dalam pengelolaan kekayaan guna memaksimalkan keuntungan. Penelitian ini

menggunakan proksi *Return on Equity (ROE)*. Jamil (2017) dalam penelitiannya ia mengatakan ROE merupakan salah satu indikator yang paling umum digunakan. Hal ini dikarenakan semakin tinggi ROE maka semakin efisien dan efektif perusahaan dapat menggunakan modalnya

Berdasarkan pada tabel 2 diatas rata rata *Return on Equity (ROE)* memiliki nilai rata-rata perkembangan yang fluktuatif. Pada tahun 2018 ROE mengalami kenaikan sebesar 17.48% akan tetapi hal ini justru diikuti dengan penurunan PBV sebesar 3.84. Pada tahun sebelumnya pun ROE yang mengalami kenaikan sebesar 16.52% diikuti dengan penurunan PBV sebesar 4.40. hal ini dinilai Sejalan dengan penelitian sebelumnya yaitu (NISA, 2017; Palupi & Hendiarto, 2018; Rajagukguk, Purba, Yanto, & Stephanie, 2019; Sukmawardini & Ardiansari, 2018) yang menjelaskan bahwa variabel profitabilitas dengan proksi ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan proksi PBV

Selain profitabilitas, kebijakan dividen juga mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen dapat didefinisikan sebagai keputusan untuk membagikan keuntungan perusahaan selama periode waktu tertentu dalam bentuk dividen kepada investor atau disimpan untuk membiayai investasi di masa depan. Dalam penelitian ini proksi yang digunakan yaitu *Dividen Payout Ratio (DPR)*. Suffah & Riduwan (2016) dalam penelitiannya, *Dividen Payout Ratio (DPR)* menggambarkan perilaku bisnis suatu perusahaan dengan memeriksa jumlah keuntungan yang dibagikan kepada investor dalam bentuk deviden dan seberapa banyak perusahaan menghemat dalam bentuk laba ditahan.

Rata-rata perkembangan variabel kebijakan dividen (DPR) pada tabel 2 di atas cenderung mengalami kenaikan. Kenaikkan terbesar terdapat pada tahun 2017 sebesar 54.27% yang diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan (PBV) sebesar 16.52. Tentunya ini akan mempengaruhi *Price Book Value* atau nilai perusahaan secara positif Maryam (2020) sejalan dengan penelitian sebelumnya (Eldomiaty, 2012; Fajaria, Purnamasari, & Isnalita, 2017; Suffah & Riduwan, 2016) yang menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen proksi DPR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan proksi PBV

Peneliti mengkaji data yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi. Perusahaan manufaktur sendiri merupakan salah satu perusahaan yang secara aktif bergerak dalam mengubah bahan baku menjadi bahan yang siap dipasar dengan menggunakan berbagai sumber bahan, teknologi, dan proses manufaktur, Damayanti (2011). Berdasarkan interpretasi di atas, tujuan dari penelitian ini untuk melihat apakah terjadi anomali

“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan hal di atas, masalah penelitian ini dapat diidentifikasi sebagai berikut:

1. Perusahaan mengalami kesulitan dalam mengelola Sebagian asset dan modal yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan yang maksimal.
2. Kepanikan pasar terhadap penyebaran covid-19 yang semakin meluas mempengaruhi investor dalam membuat keputusan investasi
3. Adanya beberapa kebijakan yang dibuat pemerintah turut menghambat laju pertumbuhan kinerja perusahaan
4. Konsistensi dari hasil penelitian terdahulu terlihat masih banyak perbedaan dampak profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan, penelitian ini dibatasi dua variabel pendukung profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dibatasi oleh penulis pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.

1.2.3 Rumusan Masalah

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah kebijakan dividen secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia?

- c. Apakah profitabilitas dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini:

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020
2. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020

1.4 Manfaat Penelitian

- a. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran bagi para investor untuk memahami perilaku investasi dalam pengambilan keputusan agar tidak salah dalam mengambil keputusan ketika berinvestasi

- b. Bagi praktisi

Penelitian ini diharapkan mampu digunakan sebagai informasi tambahan, bahan pertimbangan, dan sumbangan pikiran dalam pengambilan keputusan ketika melakukan aktivitas investasi

- c. Bagi akademisi

Penelitian ini hendaknya dapat dijadikan tolak ukur atau benchmark akademik untuk penelitian selanjutnya.



Daftar Pustaka

- Anwar, S. (2011). *Metodelogi Penilaian Bisnis*. Salemba Empat, Jakarta.
- Badruzaman, J. (2020). The influence of return on equity and price earnings ratio to ward price to book value. *Test Engineering and Management*, 82(13057), 13057–13061.
- Bhattarai, B. P. (2020). Effects of Capital Structure on Financial Performance of Insurance Companies in Nepal. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 10(3), 35.
- Daeli, C. (2020). Factors Determine Stock Return of Livestock Feed Companies: Common Effect Model Analysis. *SSRN Electronic Journal*, (November).
- Damayanti, M. I. (2011). Hubungan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (CSR disclosure) Dengan Kepemilikan Instutional pada Perusahaan Manufaktur Go-Public di Indonesia. Universitas Diponegoro.
- Eldomyaty, T. I. (2012). Market Risk-Adjusted Dividend Policy and Price-to-Book Ratio. *SSRN Electronic Journal*, 02(July), 1–42.
- Endri, E., & Fathony, M. (2020). Determinants of firm's value: Evidence from financial industry. *Management Science Letters*, 10(1), 111–120.
- Fajaria, A. Z., Purnamasari, L., & Isnalita. (2017). The Effect of Investment Decisions, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, 35(Miceb 2017), 25–32.
- Hardum, S. E. / E. (2020). Masa Pandemi Covid-19, Kemperin Tetap Kawal Investasi Sektor Industri. *BeritaSatu.Com*. Retrieved from <https://www.beritasatu.com/ekonomi/640321-masa-pandemi-covid19-kemperin-tetap-kawal-investasi-sektor-industri>
- Hasanudin, Nurwulandari, A., Adnyana, I. M., & Loviana, N. (2020). The effect of

ownership and financial performance on firm value of oil and gas mining companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 103–109.

Junaedi, D., & Salistia, F. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia: Al-Kharaj : *Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–138.

Kartikasari, E. D., Hermantono, A., & Mahmudah, A. (2019). Good Corporate Governance, Dividend, Leverage, and Firm Value. *International Research Journal of Business Studies*, 12(3), 301–311.

Kurnia, D. (2019). Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. 6, 178–187.

Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 458–465.

Marangu K. & Jagongo A. (2014). Price to Book Value Ratio and Financial Statement Variables. *Global Journal of Commerce & Management Perspective.*, 3(6), 50–56.

Maryam, S., Mus, A. R., & Priliyadi, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Center of Economic Student Journal*, 3(1).

Maulidiana, E. D., Wijayanti, R., Paramita, D., & Rizal, N. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Progress Conference*, 2(3), 204–214.

NISA, V. R. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. 4, 9–15.

Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal*

Ecodemica, 2(2), 177–185.

Purwitasari, D. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia(BEI). Universitas Islam Indonesia.

Rajagukguk, R. H., Purba, M. I., Yanto, J., & Stephanie. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman dan Subsektor Farmasi di BEI tahun 2013-2017. 4, 248–262.

Sarita, B., & Syaifuddin, D. T. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value in Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. The International Journal Of Engineering And Science, 2319–1813. Retrieved from www.theijes.com

Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. 6(April), 73–84.

Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. Accounting and Finance Research, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>

Suffah, R., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 5(2), 1–17.

Sugiyono. (2010). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. CV Alfabet, Bandung.

Sugiyono. (2015). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. CV Alfabet, Bandung.

Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm

Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211–222.

Suwarti, T., Mindarti, C. S., Widati, L. W., & Nurjanah, A. (2019). The Effects of Profitability, Debt Policy and Dividend Policy on Company Value: An empirical study on the manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange in the period of 2014-2016. *86(Icobame 2018)*, 114–117.

Tahu, G. P., & Susilo, D. D. B. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and Profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(18), 89–98.

Tarima, G., Parengkuan, T., & Untu, V. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4), 465–474.

Weston, j. ferd, Brigham, & F, E. (2005). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. (A. Sirait, Ed.). Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Yanti, R. W. W. L., Sochib, & Witjaksono, P. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(September), 1–7.