

Volume 7 Nomor 3 Desember 2022

e-ISSN 2541-0938

p-ISSN 2657-1528

JURKAMI

Jurnal Pendidikan Ekonomi

JURKAMI

VOLUME
7

NOMOR
3

SINTANG
DESEMBER
2022

e-ISSN
2541-0938
p-ISSN
2657-1528



DEWAN REDAKSI

Munawar Thoharudin, STKIP Persada Khatulistiwa Sintang, Indonesia (Editor in Chief)
Aditya Aditya Halim Perdana Kusuma, Universitas Muslim Indonesia, Indonesia
Aniek Hindrayani, Universitas Sebelas Maret, Indonesia
Anna Marganingsih, STKIP Persada Khatulistiwa Sintang, Indonesia
Dessy Triana Relita, STKIP Persada Khatulistiwa Sintang, Indonesia
Emilia Dewiati Pelipa, STKIP Persada Khatulistiwa Sintang, Indonesia
Fitria Fitria, Universitas Bina Insan Lubuklinggau, Indonesia
Husni Syahrudin, FKIP Universitas Tanjungpura Pontianak, Indonesia
Maria Ulfah, FKIP Universitas Tanjungpura Pontianak, Indonesia
Nuraini Asriati, FKIP Universitas Tanjungpura Pontianak, Indonesia
Suwinto Johan, President University, Indonesia
Yulia Suriyanti, STKIP Persada Khatulistiwa Sintang, Indonesia

TIM REVIEWER

Abdul Mujib, Institut Agama Islam Negeri Metro Lampung, Indonesia
Abdul Samad, Universitas Fajar, Indonesia
Abdul Wahab, Universitas Muslim Indonesia, Indonesia
Bambang Ismanto, Universitas Kristen Satya Wacana, Salatiga, Indonesia
Dewi Kusuma Wardani, Universitas Sebelas Maret, Surakarta, Indonesia
Dicki Hartanto, UIN Sultan Syarif Kasim Riau, Indonesia
Febrianty Febrianty, Politeknik PalComTech, Indonesia
M. Rudi Irwansyah, Universitas Pendidikan Ganesha, Indonesia
Muh. Fahrurrozi, Universitas Hamzanwadi, Indonesia
Muhammad Hasan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Makassar, Indonesia
Muhammad Ihsan Said Ahmad, Universitas Negeri Makassar, Indonesia
Muhammad Rahmattullah, FKIP, Universitas Lambung Mangkurat, Indonesia
Rhini Fatmasari, Universitas Terbuka, Indonesia
Sugiharsono, Universitas Negeri Yogyakarta, Indonesia
Suratno, Universitas Jambi, Indonesia
Tutut Suryaningsih, Universitas Bhinneka PGRI Tulungagung, Indonesia

Jurnal Pendidikan Ekonomi (JURKAMI) telah terindek:



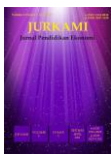
Alamat Redaksi:

Jln. Pertamina Sengkuang Km.4, Kotak Pos 126, Kecamatan Sintang, Kabupaten Sintang,
Kalimantan Barat, Indonesia

Email: jurnaljurkami@gmail.com

Penerbit: LPPM STKIP Persada Khatulistiwa Sintang





**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA BURSA
EFEK INDONESIA**

Tri Kartika Pertiwi[✉], Rizki Ayu Dian Mega Dewati²

Program Studi Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, Indonesia¹²

[✉]Corresponding Author Email: pertiwi.mnj@upnjatim.ac.id

Author Email : dewatirizkiayu@gmail.com

Article History

Received: August 2022

Revision: September 2022

Accepted: September 2022

Published: December 2022

Keywords:

Profitability;

Firm Value;

Dividend Policy

Sejarah Artikel

Diterima: Agustus 2022

Direvisi: September 2022

Disetujui: September 2022

Diterbitkan: Desember 2022

Kata kunci:

Profitabilitas;

Nilai Perusahaan;

Kebijakan Dividen

Abstract:

Along with the technological advances support, companies are always required to innovate and compete in global conditions like this. Every company must have a short-term goal of maximizing profit. This study aims to test, prove, and analyze the effect of Profitability and Dividend Policy as intervening variables on Firm Value. This study uses secondary data in the form of financial statement data. The population applied is 22 companies, and the sample used is 110 Food and Beverage Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange for five years, using the purposive sampling method. This study uses path analysis using SPSS version 25. The results of this study indicate that: profitability has a positive and significant effect on firm value, profitability has a negative and significant effect on dividend policy, dividend policy has a positive and significant effect on firm value, dividend policy mediates the indirect effect between profitability and firm value in food and beverage companies

Abstrak:

Seiring dengan didukungnya kemajuan teknologi membuat perusahaan dituntut untuk selalu berinovasi agar dapat bersaing di kondisi global seperti ini. Setiap perusahaan pasti memiliki tujuan jangka pendek yaitu memperoleh laba secara maksimal. Tujuan penelitian ini untuk menguji, membuktikan, dan menganalisis pengaruh *Profitabilitas*, dan Kebijakan Deviden sebagai variabel intervening terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data laporan keuangan. Populasi yang diterapkan adalah 22 perusahaan, dan sampel yang digunakan sebanyak 110 Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia selama periode 5 tahun, metode pengambilan purposive sampling. Penelitian ini menggunakan path analysis dengan menggunakan alat bantu SPSS versi 25. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: *profitabilitas* memiliki efek positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *profitabilitas* memiliki efek negative dan signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan dividen memiliki efek positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen memediasi pengaruh tidak langsung antara *profitabilitas* dan nilai perusahaan di perusahaan food and beverage.



How to Cite: Pertiwi, T.K., Dewati, R.A.D.M., 2022. Pengaruh *Profitabilitas* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Bursa Efek Indonesia. Jurnal Pendidikan Ekonomi (JURKAMI), 7(3) DOI : 10.31932/jpe.v7i3.1888



PENDAHULUAN

Perkembangan industri di era globalisasi mengalami kemajuan yang pesat seiring dengan perkembangan teknologi. Hal ini akan berdampak pada persaingan yang ketat antar perusahaan termasuk perusahaan *food and beverage*. Perusahaan *Food and Beverage* ini sangat dibutuhkan oleh masyarakat sehingga prospeknya menguntungkan baik di masa sekarang maupun yang akan datang. Karena perusahaan ini berhubungan langsung dengan daya beli masyarakat sehari-hari. Oleh karena itu industri, perusahaan *food and beverage* memegang peranan penting sebagai salah satu penopang perekonomian Indonesia.

Nilai perusahaan merupakan nilai jual dari sebuah perusahaan sebagai sutau bisnis yang sedang beroperasi. Nilai dari perusahaan yang maksimal menggambarkan tolak ukur kemakmuran bagi seseorang pemegang saham dari suatu perusahaan Yoas, et al (2020). Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan, yang sesuai dengan keinginan para pemiliknya, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat dan akan menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya (Hidayat, 2018)

Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). PBV sendiri adalah rasio keuangan yang membandingkan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham (Brigham and Houston 2021). PBV pula menampilkan seberapa jauh perusahaan sanggup menghasilkan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Menurut Cahyaningrum & Antikasari (2017) bila nilai buku sesuatu perusahaan bertambah maka nilai

perusahaan yang ditunjukkan dengan harga saham akan bertambah pula

Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan adalah *profitabilitas*. *Profitabilitas* adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan (Kasmir 2019). Menurut Irianto (Wahyuni dan Wahyudi 2021) *Profitabilitas* merupakan salah satu indikator yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan didalam mengelola laba kekayaan yang dimiliki perusahaan dengan tujuan untuk menghasilkan laba secara maksimal dalam periode tertentu. Demikian pula menurut Syahputra dan Ijma (2020) *profitabilitas* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba.

Dasar penilaian *profitabilitas* merupakan laporan keuangan yang terdiri dari neraca (laporan posisi keuangan) serta laporan laba/ rugi perusahaan. Analisis *profitabilitas* bertujuan guna mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan laba, baik dalam hubungannya dengan Pemasukan, assets, ataupun modal sendiri. Jadi nilai *profitabilitas* bisa dijadikan tolak ukur maupun cerminan tentang efektivitas kinerja manajemen ditinjau dari keuntungan yang diperoleh dibanding dengan hasil pemasukan serta investasi industry (Priatna, 2016).

Alat ukur yang digunakan untuk mengukur *profitabilitas* perusahaan adalah *Return on Assets* (ROA). Menurut Riyanto (Priatna, 2016) Rasio ini merupakan perbandingan antara laba bersih dengan total aset. Besarnya ROA dapat mempengaruhi tingkat keuntungan yang dicapai oleh perusahaan serta semakin bagus pula posisi suatu perusahaan yang dapat dilihat dari aktivitya. Jadi



profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan total asset yang ada pada perusahaan tersebut. Penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan yang diprosikan dengan ROA terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten, contohnya penelitian yang dilakukan oleh (Cholid 2018), mengemukakan bahwa *profitabilitas* (ROA) dan nilai perusahaan (PBV) terbukti berpengaruh positif secara signifikan terhadap *return* saham. Namun penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Anggun 2017), yang menunjukkan bahwa *profitabilitas* yang diprosikan ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diprosikan PBV.

Kebijakan dividen adalah bagian yang tidak dapat dipisahkan dengan keputusan pendanaan perusahaan. Menurut (Syahyunan 2020), kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diterima perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Lebih lanjut menurut Keown Syahputra dan Ijma (2020) Perusahaan dengan *profitabilitas* yang tinggi akan memberikan pembayaran dividen yang besar kepada pemegang saham Kebijakan dividen suatu perusahaan dinilai oleh investor sebagai tolok ukur dalam memperoleh laba. Semakin besar laba bersih yang dihasilkan oleh perusahaan, semakin besar pula deviden yang akan dibagikan kepada pemegang saham.

Walaupun perusahaan dapat memberikan jaminan mengenai nilai perusahaan kepada pihak investor melalui jumlah dividen yang dibayarkan,

perusahaan juga perlu mempertimbangkan sebagian dana yang dibutuhkan untuk pengembangan perusahaan. Hal tersebut diperkuat dengan teori dividen Halim (Senata, 2016) yang menyatakan adanya tiga perbedaan pandangan mengenai kebijakan pembayaran dividen oleh perusahaan, antara lain: (1) Dividen seharusnya dibayarkan sebesar-besarnya, (2) Dividen seharusnya dibayarkan sekecil-kecilnya, serta (3) Dividen seharusnya dibayarkan setelah semua kesempatan investasi yang memenuhi persyaratan dibelanjai.

Penelitian mengenai pengaruh kebijakan dividen yang diprosikan dengan DPR terhadap nilai perusahaan menunjukkan beberapa hasil, contohnya penelitian yang dilakukan oleh (Anggeris 2020) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Indah 2018), menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Dari uraian yang telah peneliti paparkan tersebut, penelitian ditujukan untuk menguji, membuktikan, dan menganalisis pengaruh *Profitabilitas*, dan Kebijakan Deviden sebagai variabel intervening terhadap Nilai Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang dipublikasikan di *website* Bursa Efek Indonesia.

METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah metode pendekatan kuantitatif. Teknik yang digunakan dalam pengumpulan data yaitu data sekunder yang mana data yang diperoleh secara tidak langsung dari media perantara.



Dimana sumber data berasal dari perusahaan subsektor makanan dan minuman yang dipublikasikan di *website* Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejumlah 30 perusahaan. Penarikan sampel berdasarkan purposive sampling, Teknik ini menggunakan pertimbangan tertentu untuk penentuan sampel. Dengan kriteria tersebut diperoleh jumlah yang memenuhi kriteria sebanyak 22 perusahaan dikalikan 5 tahun, maka diperoleh sebanyak 110 perusahaan.

Teknik Analisa data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Statistik inferensial yaitu teknik statistik yang digunakan untuk menganalisis data sampel dan hasilnya diberlakukan untuk populasi. Teknik yang digunakan adalah dengan menggunakan Analisis Model Intervening. Analisis ini digunakan untuk melihat apakah adanya pengaruh tidak langsung dengan menggunakan variabel ini.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam penelitian ini dilakukan pengujian outlier untuk memastikan data yang diolah tidak mengandung data ekstrim yang akan menyebabkan bias pada hasil penelitian. Kriteria yang digunakan adalah terdapat outlier apabila Mahal. $Distance\ Maximum > Prob.$ dan jumlah variabel $[=CHIINV(0,001;3) : \text{Dicari melalui excel}] = 16,266$. Nilai Mahal, $Distance\ maksimum = 13,296 < 16,266$ sehingga disimpulkan bahwa tidak terdapat outlier dalam data yang diteliti dan selanjutnya data ini dianggap mempunyai kualitas yang baik dan dapat dilanjutkan untuk dilah lebih lanjut dengan jumlah sampel sebanyak 110 case.

Pengujian normalitas adalah sebuah model regresi yang variabel Dependen dan Independen atau keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Uji ini menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov dengan tingkat signifikan lebih besar dari 0,05 (5%). Untuk mengetahui apakah data yang diteliti dari variabel ROA, DPR, dan PBV tersebut berdistribusi dengan normal, maka output yang dianalisa adalah distribusinya dengan melihat *Unstandardized* dari ketiga variabel tersebut. Hasil uji outlier menunjukkan bahwa data tersebut berdistribusi normal.

Pengujian Multikolinearitas digunakan untuk melihat adanya korelasi variabel independent dalam regresi berganda. Hasil uji multikolinieritas menunjukkan bahwa jika *Eigenvalue* lebih dari 0,001 dan atau Condition Index kurang dari 30, maka dapat disimpulkan bahwa gejala multikolinieritas tidak terjadi di dalam model regresi ini. Berdasarkan table *Collinearity Diagnostics* menunjukkan nilai terendah *eigenvalue* $0,226 > 0,010$ dan *condition index* tertinggi adalah 2,997 lebih kecil dari 30. Dengan demikian model regresi ini tidak terjadi adanya multikolinearitas.

Pengujian berikutnya yaitu Uji Heteroskedastisitas. Berdasarkan hasil uji menggunakan korelasi rank spearman diperoleh bahwa nilai korelasi antara variabel bebas dengan residual yaitu ROA dengan DPR tidak terdapat korelasi yang signifikan dengan residual, dimana nilai sig lebih besar dari 0,005 maka hasil analisis dapat disimpulkan model regresi ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

Asumsi klasik mendeteksi adanya autokorelasi di sini dilihat dari hasil analisis yang menunjukkan bahwa nilai Durbin Watson sebesar 1,827. Karena nilai $dL = 1,634$ dan $dU = 1,715$. Dengan

membandingkan nilai Durbin Watson hitung dengan Durbin Watson table terlihat bahwa nilai Durin Watson (DW) hitung terletak pada daerah tidak ada autokorelasi positif maupun negatif.

Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa model *path analysis* yang diperoleh pada penelitian ini telah memenuhi asumsi klasik yaitu memenuhi normalitas,

multikolinieritas, heterokedstisitas, autokorelasi. Setelah pengujian prasyarat terpenuhi, dilakukan pengujian hipotesis. Dalam penelitian ini pengujian hipotesis menggunakan uji t. Uji t dilakukan guna menguji pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Uji t dapat dilihat dari nilai signifikan t dengan level signifikan 0,05 (5%).

Tabel 1. Uji t Persamaan 1

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|--------------|-----------------------------|-------|---------------------------|--------|------|
| | B | Beta | | | |
| 1 (Constant) | 35,091 | 3,997 | | 8,779 | ,000 |
| ROA (X) | -1,226 | ,478 | -,239 | -2,564 | ,012 |

a. Dependent Variable: DPR (Z)

Sumber: Olah data SPSS, 2022

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan tampak pada tabel 1, *Profitabilitas* (X) berpengaruh signifikan negatif terhadap Kebijakan Dividen (Z) perusahaan *food and baverage* di BEI

periode 2016-2020 dapat diterima, dengan koefisien *path* sebesar -1,226 dimana tingkat signifikan 0,012 < 0,05 (5%) maka hasilnya signifikan (negatif).

Tabel 2. Uji t Persamaan 2

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|--------------|-----------------------------|------|---------------------------|--------|------|
| | B | Beta | | | |
| 1 (Constant) | ,091 | ,002 | | 48,912 | ,000 |
| ROA (X) | ,002 | ,000 | ,592 | 12,562 | ,000 |
| DPR (Z) | ,001 | ,000 | ,809 | 17,149 | ,000 |

Dependent Variable: PBV (Y)

Sumber: Olah data SPSS, 2022

Dari pengujian yang telah dilakukan tampak pada tabel 2, dugaan bahwa *profitabilitas* (X) berpengaruh signifikan positif terhadap Nilai Perusahaan (Y) perusahaan *food and baverage* di BEI periode 2016-2020 dapat diterima, dengan koefisien *path* sebesar 0,002 dimana tingkat signifikan 0,000 < 0,05 (5%) maka hasilnya signifikan (positif). Adapun hasil pengujian atas dugaan bahwa Kebijakan Dividen (Z) berpengaruh signifikan positif

terhadap Nilai Perusahaan (Y) perusahaan *food and baverage* di BEI periode 2016-2020 dapat diterima, dengan koefisien *path* sebesar 0,001 dimana tingkat signifikan 0,000 < 0,05 (5%) maka hasilnya signifikan (positif).

Uji F bertujuan untuk menguji model regresi yang digunakan fit. Uji F dilakukan dengan mengetahui apakah nilai F pada output hasil regresi menggunakan SPSS dengan level signifikan 0,05 ($\alpha = 5\%$).



Tabel 3. Rekapitulasi Uji F

| | <i>R</i> | <i>R Square</i> | <i>F</i> | <i>Sig.</i> |
|-------------|-------------------|-----------------|----------|-------------------|
| Persamaan 1 | ,239 ^a | ,057 | 6,572 | ,012 ^b |
| Persamaan 2 | ,881 ^a | ,776 | 184,968 | ,000 ^b |

Sumber: Olah data SPSS, 2022

Berdasarkan hasil pengujian dengan F test pada persamaan pertama, menunjukkan bahwa nilai signifikansi (Sig.) = 0,012 < 0,05 hal ini menandakan H₀ ditolak dan H_a diterima yang mana dapat disimpulkan bahwa alat analisis regresi berganda yang digunakan sebagai alat analisis dalam model penelitian ini sudah sesuai atau layak digunakan sebagai model penelitian persamaan pertama untuk melihat pengaruh dari *profitabilitas* terhadap kebijakan dividen. Sedangkan hasil pengujian dengan F test pada persamaan kedua menunjukkan bahwa nilai signifikansi (Sig.) = 0,000 < 0,05 hal ini menandakan H₀ ditolak dan H_a diterima yang mana dapat disimpulkan bahwa alat analisis regresi berganda pada persamaan kedua yang digunakan sebagai alat analisis dalam model penelitian ini sudah sesuai atau layak digunakan sebagai model penelitian dengan tingkat signifikan 0,000 untuk melihat pengaruh dari *profitabilitas* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

Koefisien determinasi (R²) adalah mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara 0 dan 1. Sehingga nilai R² yang kecil dapat diartikan bahwa kemampuan variabel-variabel *independent* dalam menjelaskan variasi variabel dependen terbatas. Berdasarkan hasil Uji Koefisien determinasi (Uji Kesesuaian Model) menunjukkan nilai R Square atau Koefisien determinasi sebesar 0,057 maka hal ini mampu menjelaskan bahwa variabel Kebijakan Dividen (Z)

dipengaruhi oleh *profitabilitas* sebesar 5,7% sedangkan sisanya sebesar 94,3% dipengaruhi oleh variabel lainnya. Sedangkan hasil Uji Koefisien determinasi pada persamaan 2 menunjukkan nilai R Square atau Koefisien determinasi sebesar 0,776 maka hal ini mampu menjelaskan bahwa variabel *Profitabilitas* (X) dan Kebijakan Dividen (Z) dipengaruhi oleh Nilai Perusahaan sebesar 77,6% sedangkan sisanya sebesar 22,4% dipengaruhi oleh variabel lainnya yang tidak ada dalam penelitian ini.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. Berdasarkan hasil dari pengujian hipotesis yang menunjukkan bahwa *profitabilitas* yang diprosikan dengan ROA berpengaruh signifikan negatif terhadap Kebijakan Dividen. Hal ini dapat diartikan bahwa bila suatu perusahaan memiliki *profitabilitas* yang tinggi maka belum tentu akan membagikan dividennya secara tinggi pula, karena bisa saja dari perusahaan itu sendiri melakukan kebijakan dividen stabil. Kebijakan dividen stabil sendiri adalah pembayaran dividen yang cenderung sama dari tahun ke tahun dengan tujuan untuk memelihara kesan terhadap investor tentang stabilitas keuangan perusahaan. Dalam penelitian ini dapat dibuktikan dengan rata-rata nilai *profitabilitas* (ROA) dan kebijakan dividen (DPR) dalam perusahaan *food and baverge* yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2020 mengalami fluktuasi. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Hidayat 2019) yang menyatakan bahwa *profitabilitas*

berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan hasil dari pengujian hipotesis yang menunjukkan bahwa *profitabilitas* yang diprosikan dengan ROA berpengaruh positif signifikan terhadap PBV. Hal ini mendukung *Signalling Theory* yang menjelaskan bahwa pemberian sinyal positif bagi investor dari perusahaan akan membuat ketertarikan karena investor akan mempercayai perusahaan yang mampu menghasilkan profit yang besar karena *return* yang diperoleh juga besar. Sehingga *profitabilitas* dapat mempengaruhi dalam hal nilai perusahaan. Dalam penelitian ini dapat dibuktikan dengan rata-rata nilai *profitabilitas* (ROA) dan nilai perusahaan (PBV) dalam perusahaan *food and baverage* yang terdaftar di BEI periode 2016-2020 sama-sama mengalami fluktuasi namun cenderung mengalami kenaikan. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Nofrita 2019), (Ragil 2021), (Tyas dan Pertiwi 2020), dan (Wahyu 2020) yang menyatakan bahwa *profitabilitas* berpengaruh

Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan hasil dari pengujian hipotesis yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang di prosikan dengan DPR berpengaruh signifikan positif terhadap PBV. Menurut (Sartono 2017) kebijakan dividen adalah keputusan dari perusahaan mengenai laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan yang akan digunakan dalam pembiayaan di masa yang akan datang. Apabila *dividend payout ratio* semakin tinggi maka akan menguntungkan para investor. Perusahaan

akan menghasilkan kinerja yang baik jika ia mampu dalam menghasilkan laba, sehingga perusahaan dapat membagikan maupun memotong dividen untuk laba ditahan. Namun jika perusahaan tersebut tidak membagikan dividen ataupun memotong dividen yang akan dibagikan investor maka akan berdampak bahwa perusahaan tersebut sedang berada pada kondisi tidak bagus sehingga tidak memenuhi target yang diharapkan. Dengan adanya kondisi tersebut membuat investor kurang percaya dengan perusahaan di masa depan dan akan memutuskan untuk tidak lagi berinvestasi di perusahaan tersebut yang akhirnya akan menurunkan nilai perusahaan itu sendiri.

Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini mendukung *Theory Bird in the Hand* yang mana menjelaskan bahwa pembayaran dividen pada saat ini lebih baik daripada *capital gain* di masa yang akan datang. Karena investor akan beranggapan bahwa mendapat dividen saat ini risikonya lebih kecil meskipun *capital gain* di masa mendatang mungkin bisa memberikan pengembalian yang lebih tinggi dari pada dividen saat ini tetapi risikonya yaitu ketidakpastian tentang arus kas perusahaan dimasa depan. Dalam penelitian ini dapat dibuktikan dengan rata-rata nilai kebijakan dividen (DPR) dan nilai perusahaan (PBV) dalam perusahaan *food and baverage* di BEI pada periode 2016-2020 sama-sama mengalami fluktuasi namun cenderung mengalami kenaikan. Hasil ini sesuai dengan penelitian (Hayati 2019), (Tamonsang 2019), dan (Affifatul 2018).

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening.



Berdasarkan hasil pengujian yang menggunakan *sobel test* menunjukkan bahwa nilai t hitung lebih kecil dari nilai t table. Sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen terbukti dapat memediasi hubungan antara ROA dengan PBV.

Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan dividen sesungguhnya memberi informasi atau sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan akan mengalami pertumbuhan laba pada tahun mendatang. Sehingga investor cenderung membeli saham dengan dividen yang lebih tinggi yang menyebabkan harga sahamnya menjadi naik. Dengan demikian pembayaran dividen dapat mempengaruhi harga saham perusahaan yang berarti mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung hipotesis dan sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Hayati 2019) yang menyatakan bahwa *profitabilitas* berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

PENUTUP

Berdasarkan hasil penelitian ini dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut: (1) *Profitabilitas* yang diprosikan dengan ROA berpengaruh signifikan negatif terhadap Kebijakan dividen yang diprosikan dengan DPR pada perusahaan *food and baverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Hal ini membuktikan bahwa semakin tinggi *profitabilitas* belum tentu akan membagikan dividennya secara tinggi pula. (2) *Profitabilitas* memberikan kontribusi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Hasil ini menjelaskan bahwa tingkat *profitabilitas* yang tinggi

akan membuat perusahaan mendapatkan nilai perusahaan yang tinggi begitu juga sebaliknya. (3) Kebijakan dividen memberikan kontribusi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Hasil ini menjelaskan bahwa tingkat kebijakan dividen yang tinggi maka perusahaan akan mendapatkan nilai perusahaan yang tinggi begitu juga dengan sebaliknya. (4) Kebijakan dividen sebagai mediasi memberikan kontribusi terhadap *profitabilitas* dalam meningkatkan nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Hasil ini menjelaskan bahwa perusahaan mampu meningkatkan volume penjualan serta bisa mengubah model pendanaan dengan menambah kredit dalam membiayai urusan perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

- Affifatul, Zulfa. 2018. "Pengaruh *Profitabilitas* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi 2* (6) 46-68.
- Anggeris, Muhammad W. 2020. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan, dan Leverage Perusahaan terhadap Return Saham*. Universitas Negeri Yogyakarta: Skripsi.
- Anggun, Amelia Bahar Putri. 2017. "Analisis Pengaruh ROA, EPS, NPM, DER dan PBV terhadap Return Saham Studi Kasus pada industri Real estate and Property



- yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009.” *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Unviersitas Diponegoro* Hal 1-11.
- Brigham, E. F., and Joel F. Houston. 2021. *Essentials of Financial Management. South Westen. Australia. Terjemahan A. A. Yulianto. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku2. Edisi 11.* Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyaningrum, Y.W., Antikasari, T.W. 2017. Pengaruh *Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Asset, dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan.* *Jurnal Economia*, Volume 13, Nomor 2, Oktober 2017
- Cholid, Faizal. 2018. *Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Dan Rasio Nilai Pasar terhadap Return Saham Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Peridoe 2010-2012.* UNY: Skripsi.
- Hayati, Nur. 2019. “Pengaruh *Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening.*” *E-Jurnal Akuntansi STIESIA 5 (10) : 2460-0585.*
- Hidayat, Winda. 2019. “Pengaruh *Investment Opportunity Set dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividend.*” *Journal of Management and Bussines (JOMB), Vol 1, No. 1.*
- Hidayat, M. 2018. Faktor yang Mempengaruhi *Price To Book Value.* *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi.* Vol. 20, No. 2, Desember
- Indah, Adi Kustini. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2010-2012.* UNY: Skripsi.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Nofrita, R. 2019. “Pengaruh *Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI).*” *Skripsi Univerisitas Negeri Padang Padang.*
- Priatna, H. 2016. Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Rasio *Profitabilitas Akurat* |*Jurnal Ilmiah Akuntansi* Volume 7, Nomor 2
- Ragil, Diah. 2021. “The Effect of Leverage, Profitability, and Dividend Policy On Firm Value.” *International Journal of Educational Research & Social Sciences, Vol. 2, No. 6.*
- Sartono, A. 2017. *Manajemen Keuangan .* Yogyakarta: BPFE.
- Senata, M. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* Volume 6, Nomor 01, April 2016
- Syahputra, R.A., Ijma. 2020. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Efektivitas, Dan *Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek JURKAMI: Jurnal Pendidikan Ekonomi* Volume 5, no 1, 2020
- Syahyunan. 2020. *Manajemen Keuangan 1: Perencanaan, Analisis dan Pengendalian Keuangan, Edisi Kedua.* Medan: USU Press.



Tamonsang, Matheous. 2019. "Pengaruh *Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen (Deviden Payout Ratio) Sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris Pada Sektor Perbankan Yang Listing di PT. BEI).*" *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen 4 (11)* 20-38.

Tyas , Rafly, and T. K Pertiwi. 2020. "The Effect Of Profitability On Company Value With Dividend Policy As Intervening Variables." *Balance : Jurnal Ekonomi, Vol. 17, No. 1.*

Wahyu, Perdana. 2020. "The Interveing Effect of The Dividend Policy on Financial Performance and Firm Value in Large Indonesian Firms." *International Journal of Financial Research, Vol. 11, No. 4*

Wahyuni, T., Wahyudi, D. 2021. *Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Sales Growth, dan Kualitas Audit Terhadap Tax Avoidance.* *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi, Vol. 14, No. 2, Desember*

Yoas, Pelipa, E.D., Astikawati, Y. 2020. *Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dari Tahun 2014-2018.* *Jurnal Integra Volume 10 No. 2, Juni 2020*

