



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERCATAT
PADA INDEKS IDX30 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh

Irvan Rohmat Saputra

NPM. 21801082197



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

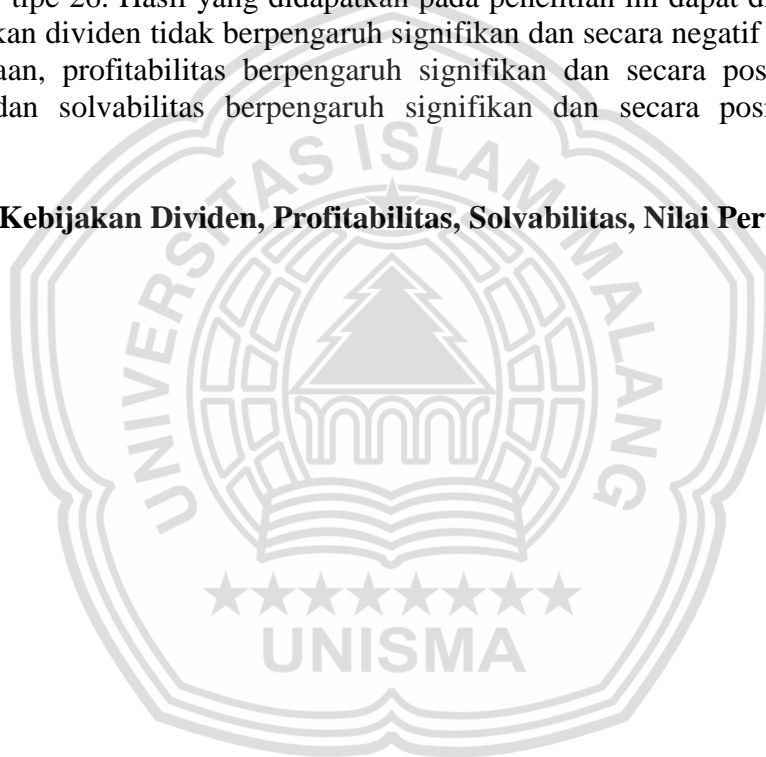
MALANG

2022

ABSTRAK

Identifikasi nilai perusahaan perlu dilakukan dalam investasi agar dapat menentukan perusahaan yang tepat dan dapat memberikan keuntungan tinggi. Tujuan pada penelitian ini untuk memperhatikan pengaruh dari kebijakan dividen, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. Jenis metode yang dipakai dalam penelitian ini yaitu penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini didapatkan dari seluruh perusahaan yang tercatat pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018 sampai 2020. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan penerapan periode pada penelitian ini selama tiga tahun. Menentukan pengambilan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* dan memperoleh 17 perusahaan sehingga terdapat 51 laporan keuangan perusahaan selama tiga tahun. Pengelolaan data dari yang didapatkan menggunakan aplikasi SPSS tipe 26. Hasil yang didapatkan pada penelitian ini dapat dijelaskan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan dan secara negatif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh signifikan dan secara positif nilai perusahaan, dan solvabilitas berpengaruh signifikan dan secara positif nilai perusahaan.

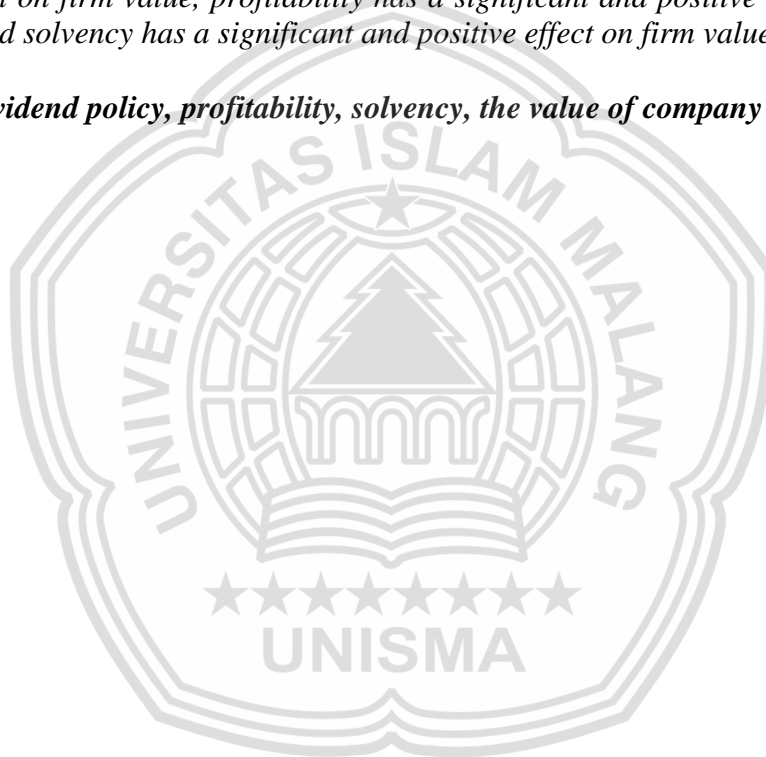
Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

Identification of company value needs to be done in investment in order to determine the right company and can provide high profits. The purpose of this study is to pay attention to the effect of dividend policy, profitability, and solvency on the value of companies listed on the IDX30 Index of the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2020 period. The type of method used in this research is associative research with a quantitative approach. The population in this study was obtained from all companies listed on the IDX30 Index of the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018 to 2020. This study uses secondary data with an application period of three years. Determine sampling by using purposive sampling and obtained 17 companies so that there are 51 company financial statements for three years. Management of the data obtained using the SPSS type 26 application. The results obtained in this study can be explained that dividend policy has no significant and negative effect on firm value, profitability has a significant and positive effect on firm value, and solvency has a significant and positive effect on firm value.

Keywords: *dividend policy, profitability, solvency, the value of company*



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan bisnis saat ini sudah berjalan semakin cepat sehingga menciptakan suatu persaingan yang ketat pada perusahaan, maka menciptakan inovasi baru harus dilakukan perusahaan agar dapat menarik calon investor. Perkembangan teknologi saat ini yang sudah lebih baik dalam memberikan fasilitas informasi untuk para investor, dapat dimanfaatkan untuk menentukan bermacam-macam cara dalam investasi. Suatu hal yang memiliki pengaruh dengan kegiatan investasi terdapat pada pasar modal. Tujuan melakukan investasi yaitu suatu cara yang dilakukan agar memperoleh keuntungan pada masa yang akan datang, kegunaan investasi dapat dijelaskan secara sederhana yaitu sebagai penanaman modal (Suherman, 2009:184).

Menurut Tahu (2018:24) pasar modal memiliki jenis-jenis pasar, dengan memiliki fungsi untuk menyediakan jual dan beli dalam bentuk keuangan. Terdapat dua jenis pasar, secara umum digunakan sebagai bentuk keuangan dengan menggunakan modal dari pasar yang terkait. Pengertian tersebut merupakan sekuritas ekuitas, biasa dikatakan dengan sebutan saham, dan sekuritas hutang atau dapat dikatakan obligasi. Pasar modal menciptakan saham dan obligasi sebagai menentukan waktu yang berjarak menengah dan berjarak panjang, dengan ketentuan waktu ditempuh selama satu tahun atau lebih. Aturan dalam pasar modal berupa kegiatan pertukaran dengan klaim waktu berjarak panjang, menambahkan *financial assets* dan hutang ketika

waktu yang sesuai, menjadikan investor untuk melakukan perubahan dan penyesuaian portofolio investasi (Anoraga dan Pakarti, 2010:5).

Keuntungan yang didapatkan pemegang saham akan menjadikan peningkatan saat harga saham yang dimiliki terdapat kenaikan, sehingga dapat diartikan dengan harga pasar saham yang tinggi akan berbanding lurus dengan kenaikan keuntungan pemilik saham. *Signaling theory* yaitu teori yang membahas naik dan turun harga di pasar, sehingga berpengaruh dalam keputusan investor (Fahmi, 2012:295). Dasar dari *signaling theory* merupakan informasi *asimetris* dengan manajer sebagai *insider* dan investor sebagai *outsider*, antara *well-informed* manajer dan *poor-informed stockholder*. Perusahaan memiliki informasi yang didapatkan dari hasil keputusan oleh manajer pada kegiatan perusahaan melakukan bisnisnya (Tahu, 2018:77).

Nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan perusahaan dalam usaha mendapatkan hasil yang terbaik untuk pemegang saham. Investor di pasar modal akan lebih memilih nilai perusahaan yang tinggi karena dengan tingginya nilai perusahaan akan membuat investor mendapatkan hasil yang terbaik. Dengan nilai perusahaan yang baik dapat membuat investor dalam menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut (Sartono, 2010:8). Penilaian dalam pengukuran investasi akan mendapatkan hasil yang baik jika investor memperhatikan pada nilai perusahaan yang baik, kebijakan dividen yang diterapkan perusahaan, profitabilitas yang didapat perusahaan, dan solvabilitas yang dimiliki perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari *price to book value*, yang berupa suatu pengukuran terhadap pasar dalam menilai kinerja saham. Semakin tinggi rasio ini maka akan memberikan penilaian dari

investor terhadap perusahaan. Perusahaan akan dipandang oleh investor, jika memiliki nilai perusahaan yang baik. Investor akan setuju dalam mengeluarkan uang yang lebih banyak, jika perusahaan memiliki nilai perusahaan yang baik pada waktu yang akan datang (Putra, et al 2007:268).

Dividen merupakan tujuan dalam melakukan investasi. Keputusan dalam menentukan dividen sering terjadi sebuah permasalahan pada perusahaan. Investor mempunyai tujuan agar mendapat peningkatan keuntungan dengan mengharapkan pengembalian yang berbentuk dividen, selain itu perusahaan mempunyai tujuan untuk berkembang secara lebih baik sebagai cara mempertahankan kelangsungan berjalannya perusahaan sekaligus dengan memberikan keuntungan kepada para pemegang sahamnya. Kebijakan dividen merupakan suatu peraturan untuk menentukan berapa banyak keuntungan yang akan diterima oleh para pemegang saham. Keuntungan yang didapatkan oleh pemegang saham dapat digunakan sebagai pengukuran dalam menentukan tingkatan keuntungan investor yang merupakan tujuan utama perusahaan. Pembayaran dividen kepada investor semakin besar, maka dapat digunakan sebagai indikator dari nilai perusahaan (Wahyudi, 2006:178).

Profitabilitas merupakan suatu pengukuran mengenai pengelolaan manajemen dari dana yang didapatkan oleh investor. Hasil pengembalian investasi dapat digunakan sebagai pengukuran untuk menunjukkan kemampuan kinerja perusahaan berjalan dengan baik dari dana yang dimiliki, yang berupa modal pinjaman maupun modal sendiri. Semakin kecil profitabilitas yang didapatkan oleh perusahaan, akan menunjukkan bahwa kemampuan kinerja perusahaan dalam melakukan pengelolaan dilakukan

kurang baik, begitu juga sebaliknya. Dapat diartikan bahwa profitabilitas digunakan sebagai suatu cara dalam mengukur tingkatan dari kemampuan kinerja perusahaan untuk melakukan aktivitas dengan baik dengan memperhatikan keseluruhan kegiatan operasional perusahaan (Kasmir, 2012:201). Perusahaan harus dapat mengelola dana dari investor secara tepat agar perusahaan mendapatkan profitabilitas yang baik, maka dapat digunakan dalam meyakinkan investor bahwa perusahaan dapat mengelola dananya secara baik. Pendapat Sunyoto (2013:61) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu. Kesuksesan perusahaan diukur dari kemampuan untuk memanfaatkan aktivitya secara produktif, maka profitabilitas suatu perusahaan dapat diketahui dengan memperbandingkan antara laba yang diperoleh dalam periode tertentu dengan jumlah aktiva atau jumlah modal perusahaan atau dapat dikatakan *Return on Asset (ROA)*.

Pendapat Kasmir (2012:152) menjelaskan perusahaan yang memiliki rasio *leverage* tinggi, akan mempunyai dampak yang timbulnya pada risiko kerugian perusahaan yang lebih besar, tetapi masih mempunyai kesempatan mendapatkan laba yang besar juga. Sebaliknya, ketika perusahaan memiliki rasio *leverage* yang rendah, akan mendapatkan kerugian yang lebih kecil, terutama ketika perekonomian sedang mengalami penurunan. Dampak ini dapat mengakibatkan pada rendahnya dari tingkatan pengembalian hasil (*return*) ketika perekonomian naik. Menurut Gustina (2015) rasio *leverage* ini juga dapat disebut sebagai rasio solvabilitas. Dalam rasio ini dapat digunakan sebagai pembanding antara tingkat utang perusahaan dengan aset, ekuitas, dan

pendapatan yang diperoleh digunakan sebagai kegiatan evaluasi perusahaan untuk bersaing dalam jangka waktu panjang dengan kemampuan pembayaran utang jangka waktu panjang dan bunga yang diperoleh pada utang. Dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER), karena dapat memperlihatkan mengenai tingkat risiko dari perusahaan, kemudian menggambarkan risiko yang didapat oleh struktur modal. Semakin tinggi nilai solvabilitas dari perusahaan maka semakin tinggi risiko yang diperoleh karena pendanaan dari unsur hutang lebih besar dari pada (*equity*) atau modal sendiri (Nurminda, et al 2017).

Dari permasalahan yang ada pada latar belakang di atas, akan melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020”.

1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah jelaskan di atas, maka yang membuat pokok masalah dalam penelitian ini terdapat sebagai berikut:

1. Apakah kebijakan dividen, profitabilitas, dan solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia,
2. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menganalisis pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat Praktis

1. Untuk Perusahaan
Dapat digunakan sebagai pertimbangan untuk perusahaan agar dapat menjaga nilai perusahaan tetap mendapatkan nilai yang tinggi dengan memperhatikan pada bagian kebijakan dividen, profitabilitas, dan solvabilitas,
2. Untuk Investor
Dapat digunakan sebagai pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam menentukan kegiatan investasi agar mendapatkan keuntungan dengan memperhatikan dari nilai perusahaan.

Manfaat Teoritis

1. Untuk Mata Kuliah Portofolio

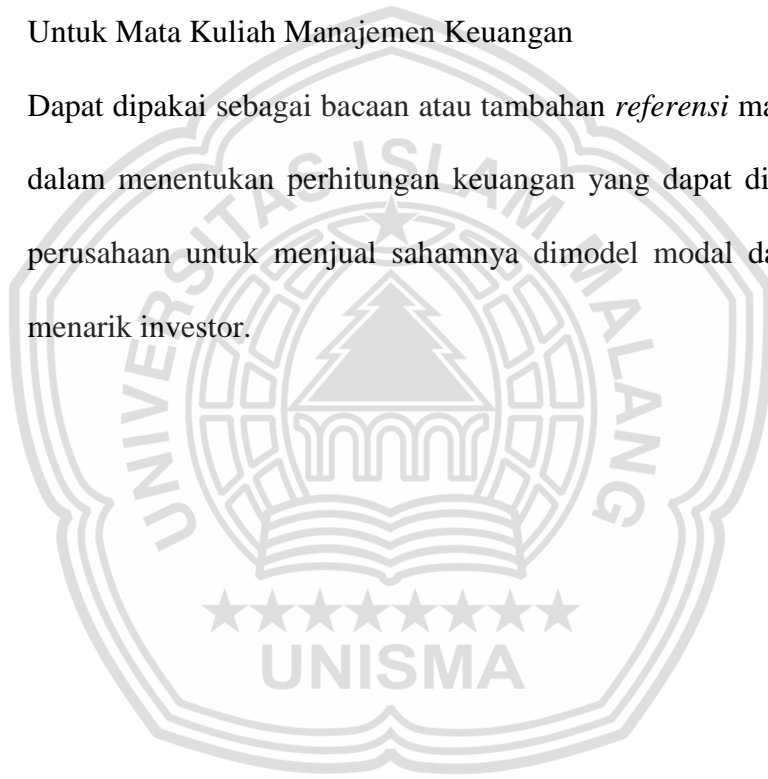
Dapat dipakai sebagai bacaan atau tambahan *referensi* untuk mahasiswa yang ingin mengaitkan teori portofolio dengan data yang terdapat pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk Mata Kuliah Pasar Uang dan Pasar Modal

Dapat dimanfaatkan untuk tambahan data yang dimiliki sebagai pertimbangan untuk melakukan perdagangan jual atau beli pada pasar modal di Bursa Efek Indonesia.

3. Untuk Mata Kuliah Manajemen Keuangan

Dapat dipakai sebagai bacaan atau tambahan *referensi* mahasiswa dalam menentukan perhitungan keuangan yang dapat digunakan perusahaan untuk menjual sahamnya dimodel modal dan dapat menarik investor.



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk mengetahui kebijakan dividen, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan, variabel dependen yaitu kebijakan dividen di ukur dengan *dividend payout ratio*, profitabilitas yang di ukur dengan *return on asset*, dan solvabilitas yang di ukur dengan *debt to equity ratio*, dengan variabel dependen yaitu nilai perusahaan di ukur dengan *price book of value*. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan dengan menggunakan model uji signifikan parsial (Uji t), dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020.
2. Profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020.
3. Solvabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020.

5.2 Keterbatasan Penulisan

Penelitian yang dilakukan masih memiliki keterbatasan yang di antaranya terdapat:

1. Dalam penelitian ini menerapkan tiga variabel independen yang digunakan untuk menentukan nilai perusahaan yaitu menggunakan kebijakan dividen, profitabilitas, dan solvabilitas.
2. Dalam penelitian ini jumlah sampel yang digunakan 17 perusahaan dari 44 perusahaan yang berada pada indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020, dengan memperhatikan dari perusahaan yang sahamnya tercatat secara terus menerus pada indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020, perusahaan yang membagikan dividen kepada pemegang saham, dan perusahaan yang tidak mengalami kerugian.

5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan dalam penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang dimiliki, maka terdapat saran sebagai berikut:

1. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambah variabel independen yang digunakan untuk pengukuran nilai perusahaan yang dapat berupa, ukuran perusahaan, peluang pertumbuhan, struktur kepemilikan, umur perusahaan (Tahu 2018:33).
2. Untuk penelitian selanjutnya dapat melakukan penambahan tahun dalam pengamatan, dan lebih memperhatikan pada pemilihan kriteria sampel yang akan digunakan untuk menentukan jumlah sampel dari penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Y. 2011. *"Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan"*, Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Anoraga, P dan Pakarti, P. 2010, *"Pengantar Pasar Modal"*. Edisi Keempat. Jakarta: PT.Rineka Cipta.
- Darmawan. 2020. *"Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan"*. Yogyakarta: UNY.
- Dasuha, B. Leonardo. P. 2016. *"Pengaruh Current Ratio, Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"*. Universitas Sumatra Utara: Medan.
- Harahap, S Syafri. 2015. *"Analisis Kritis atas Laporan Keuangan"*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Herispon. 2016. *"Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan (Financial Statement Analysis)"*. Pekanbaru: Akademi Keuangan dan Perbankan Riau (AKBAR) Pekanbaru.
- Fahmi, I. 2012. *"Analisis Laporan Keuangan"*. Bandung: Afabeta.
- Fitri, Rembulan Rahmadia. 2016. *"Analisis Of Factors That Impact Dividen Payout Ratio On Listed Companies At Jakarta Islamic Index"*. *International Journal of Academic Research in Accounting*.
- Kasmir. 2012. *"Analisis Laporan Keuangan"*. PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Ghozali. 2011. *"Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19"*. Semarang Gujarati: Universitas Diponegoro.
- Lumentut, Faldy G, dan M. Mangantar. 2019. *"Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks KOMPAS100 Periode 2012-2016"*. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*
- Maggee, Senata. 2016. *"Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia"*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroski*.
- Mangarey, R B, dan S. J. Tangkuman. 2021. *"Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"*. *Jurnal EMBA*.
- Nurminda, Aniela, Deannes Isyuardhana, dan Annisa Nurbaiti. 2017. *"Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015)"*. *E-Proceeding of Management*.
- Putra, Tito Perdana, dkk. 2007. *"Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham Terhadap Price to Book Value (Studi Kasus pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006)"*. *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi*.
- Safri, Harahap, Sofian. 2010. *"Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan"*. Jakarta : Rajawali Persada.
- Sartono, A. 2010. *"Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi"*. Edisi empat. Yogyakarta: BPFE.

- Siyoto, Sandu, dan Ali Sodik. 2015. "Dasar Metodologi Penelitian". Kediri: Literasi Media.
- Sudiani, Ni, and Ni Darmayanti. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan". E-Jurnal Manajemen Unud.
- Sugiyono. 2017. "Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D". Bandung: Alfabeta.
- Suharli, M. 2006. "Studi Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Go Public di Indonesia". Jurnal Maksi.
- Suherman, Rosyidi. 2009. "Pengantar Teori Ekonomi, Pendekatan Kepada Teori Ekonomi Mikro Dan Makro (Rev, Ed)". Jakarta: Grafindo.
- Suliyanto, 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: ANDI
- Susanti, R. 2010. "Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan". Universitas Diponegoro, Semarang.
- Sunyoto, Danang. 2013. "Analisis Laporan Keuangan untuk Bisnis (Teori dan Kasus)". Cetakan 1. Yogyakarta: CAPS.
- Suwardika, I dan Mustanda, I. 2017. "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti". E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana.
- Tahu, Gregorius Paulus. 2018. "Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya pada Nilai Perusahaan". Bandung: Noah Aletheia.
- Wayudi, Untung dan Pawestri, Hartini Prasetyaning. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening". Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.
- Wiyono, G. 2011. "Merancang Penelitian Bisnis dengan Alat Analisis SPSS 17.0 & SmartPLS 2.0". Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Yulianto Arief, Suhadak, Darminto dan Siti Ragil Handayani. 2014. "The Role of Corporate Governance, Dividend Policy, and Capital Structure on Struktur kepemilikan Toward the Firm Value". *European Journal of Business and Management*, ISSN 2222-1905 (Paper) ISSN 2222-2839.