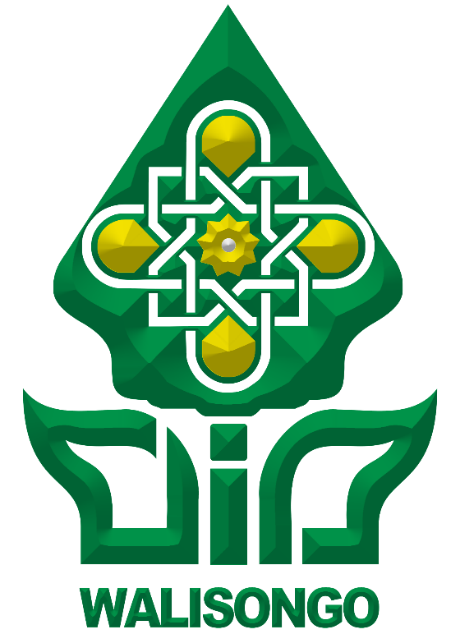
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEX LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**

**Disusun Untuk Memenuhi Tugas Akhir**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Strata S.1**

**Dalam Ilmu Manajemen**

****

**Oleh:**

**ZACKYAH DAROJAH**

**NIM 1905056012**

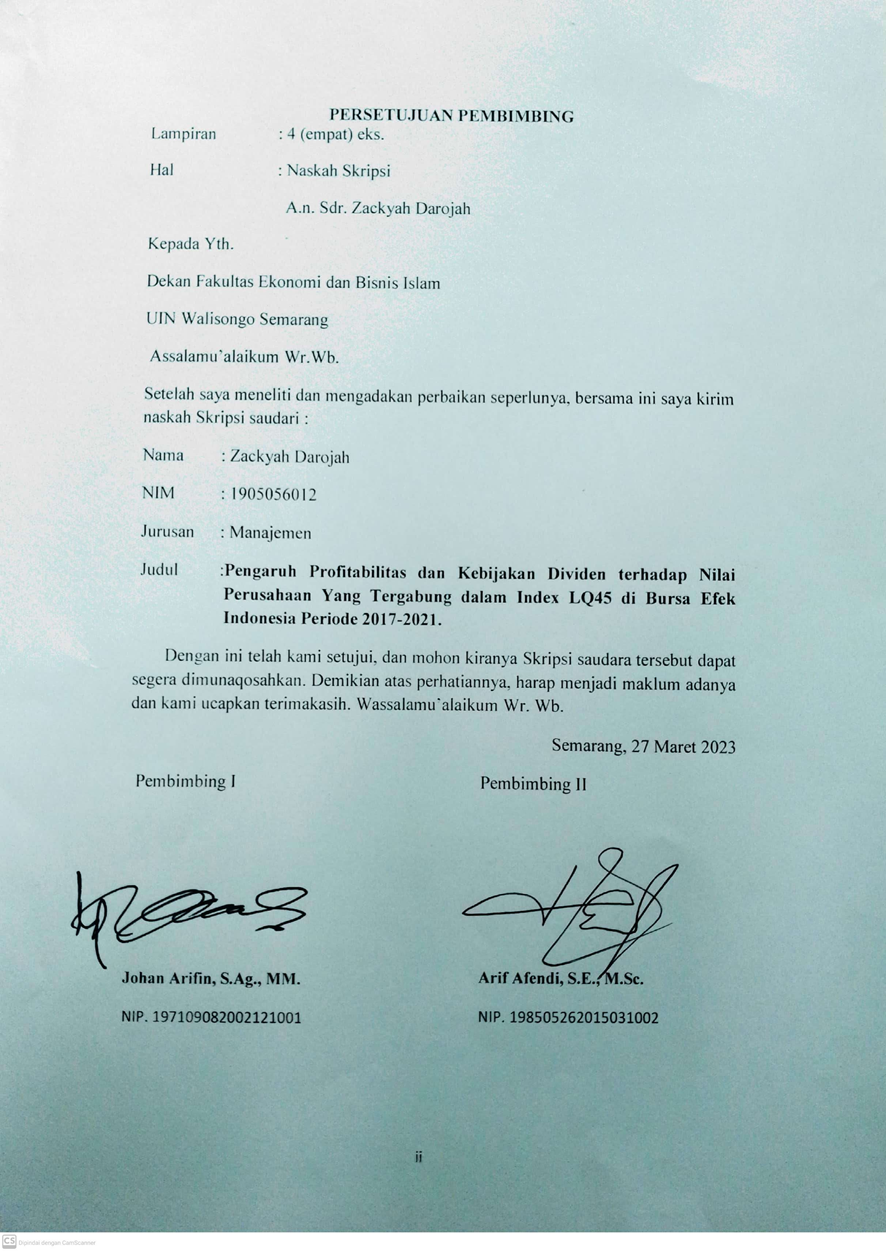
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI WALISONGO**

**SEMARANG**

**2023**

# PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lampiran : 4 (empat) eks.

Hal : Naskah Skripsi

A.n. Sdr. Zackyah Darojah

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Walisongo Semarang

Assalamu’alaikum Wr.Wb.

Setelah saya meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya, bersama ini saya kirim naskah Skripsi saudari :

Nama : Zackyah Darojah

NIM : 1905056012

Jurusan : Manajemen

Judul :**Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Yang Tergabung dalam Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021.**

Dengan ini telah kami setujui, dan mohon kiranya Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Demikian atas perhatiannya, harap menjadi maklum adanya dan kami ucapkan terimakasih. Wassalamu’alaikum Wr. Wb.

Semarang, 27 Maret 2023

****Pembimbing I Pembimbing II

****

**Arif Afendi, S.E., M.Sc.**

NIP. 198505262015031002

**Johan Arifin, S.Ag., MM.**

NIP. 197109082002121001

# PENGESAHAN

# 

# MOTTO

“Di setiap kesulitan pasti ada kemudahan”

“Ketekunan yang membedakan orang sukses dengan tidak sukses”

"Orang yang meraih kesuksesan tidak selalu orang yang pintar. Orang yang selalu meraih kesuksesan adalah orang yang gigih dan pantang menyerah"

# PERSEMBAHAN

Alhamdulillah puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa shalawat serta salam, penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW. Dengan penuh rasa syukur atas terselesaikannya skripsi ini, maka penulis mempersembahkan kepada :

1. Orang tuaku tercinta Bapak Ahmad Santoso dan Ibu Siti Karniyati yang telah membesarkan penulis dengan penuh cinta dan kasih sayang yang tulus, selalu memberi semangat dukungan moril dan materiil serta selalu mendoakan kesuksesan anak-anaknya.

2. Adikku tersayang Alifah Muhti yang sudah menyisihkan waktunya untuk memberikan semangat dan dukungan, serta memberikan saran baik untuk penulis

3. Kakak Rindyani dan Kakak Ismiyati yang telah memberikan saran dan motivasi untuk penulis.

4. Teman seperjuangan Dwi Liza Kinaya, Nur Fadillah, Malikhatun Azizah, dan Diah Shofina Izzati yang selalu memberi kehangatan dan canda tawa untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi.

5. Teman-teman Manajemen 2019 yang telah menjadi keluarga dan sahabat terima kasih atas kebersamaannya.

6. Serta almamaterku tercinta UIN Walisongo Semarang.

# DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, penulis menyatakan bahwa Skripsi ini tidak berisi materi yang telah pernah ditulis oleh orang lain atau diterbitkan. Demikian juga Skripsi ini tidak berisi pikiran-pikiran orang lain, kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan sebagai bahan rujukan.



# PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi merupakan hal yang penting dalam skripsi karena pada umumnya banyak istilah Arab, nama orang, nama lembaga dan lain sebagainya yang aslinya ditulis dengan huruf Arab harus disalin ke dalam huruf Latin. Untuk menjamin konsistensi, perlu ditetapkan satu pedoman transliterasi sebagai berikut:

**A. Konsonan**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ‘ = ء | ز = z | ق = q |
| ب = b | س = s | ك = k |
| ت = t | ش = sy | ل = l |
| ث = ts | ص = sh | م = m |
| ج = j | ض = dl | ن = n |
| ح = h | ط = th | و = w |
| خ = kh | ظ = zh | ه = h |
| د = d | ‘ = ع | ي = y |
| ذ = dz | غ = gh |  |
| ر = r | ف = f |  |

**B. Vokal**

َ’ = a

َ’ = i

َ’ = u

**C. Diftong**

اي = ay

او = aw

**D. Syaddah(-)**

*Syaddah* dilambangkan dengan konsonan ganda ( ّ’ )**.**

E. **Kata Sandang(**...ال**)**

Kata sandang **(**...ال**)** ditulis dengan *al...* misalnya **الصنا عة**= *al-shina’ah. Al* ditulis dengan huruf kecil kecuali jika terletak pada permulaan kalimat.

F. **Ta’ Marbuthah (ة)**

Setiap *ta’ marbuthah* ditulis dengan “h” misalnya **ال طبيعيةالمعيش ة**= *al-ma’isyah al-thabi’iyyah.*

# ABSTRACK

*Companies with good performance will attract potential investors to invest in the company, so that the demand for company shares will increase and the value will also increase. Then the value of the company is defined as the market (investor) assessment of the company. There are various factors that influence the market (investor) assessment of a company. In this study, these factors are limited to two factors, profitability and dividend policy. The higher the profitability generated by the company, the higher the value of the company. And the higher the dividend policy distributed, the higher the value of the company. However, in some of the companies studied, the company experienced an increase in profitability but the value of the company actually decreased, and vice versa that happened to several companies in the study. So there is a gap phenomenon between what should and what happened. So that researchers are interested in conducting research on the effect of profitability and dividend policy on firm value. Profitability in this study is proxied by the ROE (Return On Equity) ratio and the dividend policy using the DPR ratio (Dividend Payout Ratio).*

*The population of this study are 26 companies that are included in the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The sample payment method uses a purposive sampling technique with predetermined criteria. So the number of samples obtained is 13 companies that are members of the LQ45 index. This study uses secondary data on company financial statements obtained from the website, namely the Indonesia Stock Exchange www.idx.co.id and related company websites. The data analysis technique used is multiple linear analysis.*

*The results showed that profitability has a significance value of 0.000, which means that profitability affects firm value. While the dividend policy has no effect on firm value which shows a significance value of 0.111.*

*Keywords: Profitability, Dividend Policy, and Firm Value*

# ABSTRAK

Perusahaan dengan kinerja yang baik akan menarik minat calon investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan, sehingga permintaan saham akan meningkat dan nilai perusahaan juga meningkat. Maka nilai perusahaan diartikan sebagai penilaian pasar (investor) terhadap perusahaan. Terdapat berbagai faktor yang mempengaruhi penilaian pasar (investor) terhadap suatu perusahaan. Di dalam penelitian ini membatasi faktor-faktor tersebut menjadi dua faktor saja, profitabilitas dan kebijakan dividen. Semakin tinggi profitabilitas yang dihasilkan perusahaan makan semakin tinggi nilai perusahaan. Dan semakin tinggi kebijakan dividen yang dibagikan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Namun, yang terjadi pada beberapa perusahaan yang mengalami peningkatan profitabilitas tetapi nilai perusahaan justru mengalami penurunan, begitupun sebaliknya yang terjadi pada beberapa perusahaan didalam penelitian. Maka terjadi fenomena gap antara yang seharusnya dan yang terjadi. Sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dalam penelitian ini diproksikan dengan rasio ROE (*Return On Equity*) dan kebijakan dividen menggunakan rasio DPR (*Dividen Payout Ratio).*

Populasi penelitian ini adalah 26 perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Metode penentuan sampel menggunakan teknik purposive sampling dengan kriteria yang telah ditentukan. Maka didapat jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan yang tergabung dalam index LQ45. Penelitian ini menggunkana data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang didapat dari website Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id dan website perusahaan terkait. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000 yang artinya bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,111.

Kata kunci: Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan

# KATA PENGANTAR

*Assalmu’alaikum Wr. Wb*

Puji syukur kehadirat Allah SWT penguasa alam semesta atas segala rahmat, taufiq dan hidayah-Nya. Tak lupa kita panjatkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi yang berjudul “PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEX LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021”.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan S1 pada jurusan Manajemen Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses penyusunan Skripsi ini dapat selesai berkat bantuan dari pihak, bimbingan dan dorongan serta perhatiannya. Untuk itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. H. Imam Taufiq, M. Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.

2. Dr. Muhammad Saifullah, M. Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.

3. Dr. Muchamad Fauzi, SE., MM. selaku Kajur Manajemen dan Bapak Fajar Adhitya, S. Pd., MM. selaku Sekjur Manajemen serta staf ahli program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.

4. Johan Arifin, S.Ag., MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan saran, arahan dan bantuan dalam proses penulisan skripsi.

5. Arif Efendi, SE.,M.Sc selaku Dosen Pembimbing II yang selalu sabar dan bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Luksi Visita, M.Sc selaku wali dosen selama menempuh pendidikan di Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.

7. Seluruh dosen pengajar Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.

8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama masa perkuliahan yang sangat bermanfaat

9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan Skripsi ini.

10. Seluruh staff dan karyawan UIN Walisongo Semarang, khususnya staff dan karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu dalam pembuatan administrasi untuk keperluan skripsi ini.

Penulis percaya bahwa Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga penulis akan sangat berterima kasih atas kritik dan saran yang bersifat membangun guna penyempurna Skripsi ini. Akhirnya penulis berharap semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

*Wassalamu’alaikum Wr. Wb.*

Semarang, 27 Maret 2023

Penulis

**Zackyah Darojah**

**NIM. 1905056012**



# DAFTAR ISI

[PERSETUJUAN PEMBIMBING ii](#_Toc132227665)

[ii](#_Toc132227666)

[PENGESAHAN iii](#_Toc132227667)

[MOTTO iv](#_Toc132227668)

[PERSEMBAHAN v](#_Toc132227669)

[DEKLARASI vi](#_Toc132227670)

[PEDOMAN TRANSLITERASI vi](#_Toc132227671)

[ABSTRACK viii](#_Toc132227672)

[ABSTRAK ix](#_Toc132227673)

[KATA PENGANTAR x](#_Toc132227674)

[DAFTAR ISI xii](#_Toc132227675)

[DAFTAR TABEL xv](#_Toc132227676)

[DAFTAR LAMPIRAN xvi](#_Toc132227677)

[BAB I PENDAHULUAN 1](#_Toc132227678)

[1.1 Latar Belakang 1](#_Toc132227679)

[1.2 Rumusan Masalah 10](#_Toc132227680)

[1.3 Tujuan Penelitian 11](#_Toc132227681)

[1.4 Manfaat Penelitian 11](#_Toc132227682)

[1.5 Sistematika Penulisan 11](#_Toc132227683)

[BAB II TINJAUAN PUSTAKA 13](#_Toc132227684)

[2.1 Kerangka Teori 13](#_Toc132227685)

[2.1.1 *Signaling Thoery* 13](#_Toc132227686)

[2.1.2 *Dividend Irrelevance Theory* 14](#_Toc132227687)

[2.1.2 Nilai Perusahaan 14](#_Toc132227688)

[2.1.3 Profitabilitas 16](#_Toc132227689)

[2.1.4 Kebijalkaln Dividen 19](#_Toc132227690)

[2.2 Penelitialn Terdalhulu 20](#_Toc132227691)

[2.3 Keralngkal Pemikiraln 27](#_Toc132227692)

[2.4 Hipotesis 27](#_Toc132227693)

[2.3.1 Profitalbilitals 27](#_Toc132227694)

[2.3.2 Kebijalkaln Dividen 28](#_Toc132227695)

[BAlB III METODE PENELITIAlN 30](#_Toc132227696)

[3.1 Jenis daln Sumber daltal 30](#_Toc132227697)

[3.2 Populalsi daln Salmpel 30](#_Toc132227698)

[3.2.1 Populalsi 30](#_Toc132227699)

[3.2.2 Salmpel 30](#_Toc132227700)

[3.3 Metode Pengumpulaln Daltal 33](#_Toc132227701)

[3.4 Valrialbel Penelitialn daln Pengukuraln 33](#_Toc132227702)

[3.4.1 Valrialbel Independen (Valrialbel Bebals) 33](#_Toc132227703)

[3.4.2 Valrialbel Dependen 34](#_Toc132227704)

[3.5 Teknik Alnallisis Daltal 37](#_Toc132227705)

[3.5.1 Staltistik Deskriptif 37](#_Toc132227706)

[3.5.2 Uji Alsumsi Klalsik 38](#_Toc132227707)

[3.5.2.1 Uji Normallitals 38](#_Toc132227708)

[3.5.2.2 Uji Multikolinealritals 38](#_Toc132227709)

[3.5.3 Alnallisis Linealr Bergalndal 39](#_Toc132227710)

[3.5.4 Uji Hipotesis 40](#_Toc132227711)

[3.5.4.1 Uji t 40](#_Toc132227712)

[3.5.4.2 Uji f 40](#_Toc132227713)

[3.5.4.3 Koefisien Determinalsi (R²) 40](#_Toc132227714)

[4.1 Deskripsi Umum Objek Penelitialn 41](#_Toc132227715)

[4.2 Alnallisis Daltal 43](#_Toc132227716)

[4.2.1 Uji Staltistik Deskriptif 43](#_Toc132227717)

[4.2.2 Uji Alsumsi Klalsik 45](#_Toc132227718)

[4.2.2.1 Uji Normallitals 45](#_Toc132227719)

[4.2.2.2 Uji Multikolinealritals 46](#_Toc132227720)

[4.2.2.3 Uji Heterokedalstisitals 47](#_Toc132227721)

[4.2.2.4 Uji Alutokorelalsi 49](#_Toc132227722)

[4.2.3 Uji Hipotesis 50](#_Toc132227723)

[4.2.3.1 Alnallisis Regresi Linealr Bergalndal 50](#_Toc132227724)

[4.2.3.2 Uji t ( Palrsiall) 51](#_Toc132227725)

[4.2.3.3 Uji F (Simultaln) 52](#_Toc132227726)

[4.2.3.4 Koefisien Determinalsi () 53](#_Toc132227727)

[4.3 Pembalhalsaln Halsil Penelitialn 54](#_Toc132227728)

[4.3.1 Pengalruh profitalbilitals (ROE) terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV) 54](#_Toc132227729)

[4.3.2 Pengalruh kebijalkaln dividen (DPR) terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV) 55](#_Toc132227730)

[BAlB V PENUTUP 57](#_Toc132227731)

[5.1 Kesimpulaln 57](#_Toc132227732)

[5.2 Keterbaltalsaln Penelitialn 57](#_Toc132227733)

[5.3 Salraln 57](#_Toc132227734)

[DAlFTAlR PUSTAlKAl 59](#_Toc132227735)

[LAMPIRAN 64](#_Toc132227736)

[DAFTAR RIWAYAT HIDUP 75](#_Toc132227737)

# DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan laba sebelum pandemi covid-19 dan saat pandemi covid-19 2

Tabel 1.2 Perkembangan nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 di BEI Periode 2017-2021. 5

Tabel 1.3 Perkembangan Profitabilitas pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 Periode 2017-2021 7

Tabe 3.1 Tahapan Pengambilan Sampel 24

Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian 24

Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 26

Tabel 4.1 Ringkasan Pengambilan Sampel dengan Purposive Sampling 32

Tabel 4.2 Data Sampel Perusahaan 32

Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif 33

Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Kolmogrov-Smirnov 35

Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas 36

Tabel 4.6 Hasil Uji Scatterplots 38

Tabel 4.7 Hasil Uji Glejser 39

Tabel 4.8 Hasil Uji Durbin-Watson 40

Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda 40

Tabel 4.10 Hasil Uji t 42

Tabel 4.11 Hasil Uji f 42

Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi 43

# DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan yang Tergabung dalam Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia 52

Lampiran 2. Data Penelitian Laporan Keuangan “Profitabilitas” 53

Lampiran 3. Data Penelitian Laporan Keuangan “Kebijakan Dividen” 55

Lampiran 4. Data Penelitian Laporan Keuangan “Nilai Perusahaan” 57

Lampiran 5. Hasil Output SPSS 59

# BAB I PENDAHULUAN

## 1.1 Latar Belakang

Perusalhalaln merupalkaln tempalt berkumpulnyal berbalgali falktor produksi. Dimulali dalri sumber dalyal allalm, tenalgal kerjal, modall kerjal daln kewiralusalhalaln. Menjaldi tempalt terjaldinyal kegialtaln produksi sualtu balralng altalu jalsal. Untuk menjallalnkaln kegialtaln produksi, perusalhalaln membutuhkaln modall. Terdalpalt dual pilihaln yalng dalpalt dilalkukaln oleh perusalhalaln dallalm mendalpaltkaln modall. Komposisi modall menggunalkaln modall internall altalu modall dalri pihalk eksternall ditetalpkaln dallalm kebijalkaln pendalnalaln perusalhalaln. Kebijalkaln pendalaln merupalkaln kebijalkaln yalng berkalitaln dengaln penentualn sumber dalnal yalng alkaln digunalkaln, alpalkalh perusalhalaln memilih sumber yalng beralsall dalri internall altalu dalri eksternall perusalhalaln sertal penentualn perimbalngaln penggunalaln optimall dalri kedualnyal.[[1]](#footnote-1) Sumber dalnal dalri dallalm perusalhalaln (sumber intermall) dialntalralnyal dalpalt beralsall dalri lalbal ditalhaln (*retalined ealrnings*) yalitu halsil keuntungaln yalng tidalk dibalgikaln perusalhalaln. Sementalral sumber dalnal yalng beralsall dalri lualr perusalhalaln (sumber eksternall) dalpalt melallui pinjalmaln balnk altalu dengaln utalng melallui penerbitaln suralt utalng. Sumber dalnal eksternall lalinnyal yalitu melallui penerbitaln salhalm, balik salhalm preferen altalu salhalm bialsal.[[2]](#footnote-2) Penerbitaln salhalm dilalkukaln dallalm sualtu mekalnisme tertentu yalng terjaldi di palsalr modall.

Palsalr modall sebalgi tempalt terjaldinyal tralnsalksi perdalgalngaln berbalgali instrumen keualngaln yalng berjalngkal palnjalng.[[3]](#footnote-3) Palsalr modall aldallalh seluruh kegialtaln yalng mempertemukaln penalwalraln daln permintalaln dalnal jalngkal palnjalng, palsalr, altalu bursal modall yalng memperjuallbelikaln suralt berhalrgal yalng berjalngkal walktu lebih dalri saltu talhun, daln pusalt keualngaln, balnk, daln firmal yalng meminjalmkaln ualng secalral besalr-besalraln.[[4]](#footnote-4) Dikutip dalri Otoritals Jalsal Keualngaln altalu OJK, palsalr modall aldallalh palsalr yalng menjaldi salralnal balgi perusalhalaln daln pemerintalh untuk memperoleh dalnal jalngkal palnjalng dengaln calral menjuall salhalm altalu obligalsi (*calpitall malrket*).[[5]](#footnote-5) Jikal perusalhalaln bernialt menjuall salhalmnyal ke publik, malkal perusalhalaln halrus melalkukaln penalwalraln umum untuk pertalmal kallinyal (IPO, *Initiall Public Offering*). Persyalraltaln daln mekalnisme penalwalraln umum sertal pencaltaltaln dialtur oleh Otoritals Jalsal Keualngaln (OJK) daln Bursal Efek Indonesial (BEI).

BEI (Bursal Efek Indonesial) merupalkaln balgialn dalri palsalr modall, jikal di dallalm palsalr modall memperjuallbelikaln seluruh instrumen keualngaln didallalm bursal efek halnyal memperjuallbelikaln instrumen salhalm daln turunalnnyal. Bursal efek di Indonesial merupalkaln galbungaln dalri Bursal Efek Jalkalrtal (BEJ) daln Bursal Efek Suralbalyal (BES) paldal talhun 2007. Bursal efek menjaldi pihalk yalng menyelenggalralkaln daln menyedialkaln sistem daln altalu salralnal, untuk mempertemukaln penalwalraln juall daln beli efek dalri pihalk-pihalk yalng ingin memperdalgalngkaln efek, efek tersebut dalpalt berupal salhalm altalu turunalnnyal. Efek-efek tersebut alkaln digolongkaln berdalsalrkaln indikaltor penilalialn tertentu, sallalh saltunyal yalitu index LQ45. Index LQ45 merupalkaln penggolongaln salhalm dengaln likuiditals tinggi, kalpitallisalsi palsalr yalng besalr, daln memiliki fundalmentall yalng balik (dikutip dalri idx.co.id).[[6]](#footnote-6) Perusalhalaln yalng memiliki kriterial-kriterial tersebut alkaln digolongkaln kedallalm index tersebut, daln alkaln bergalnti setialp enalm bulaln sekalli sesuali dengaln kriterial yalng aldal. Tujualnnyal untuk mengukur performal perusalhalaln.

Dikutip dalri investing.co.id yalng mengaltalkaln balhwal indeks LQ45 mengallalmi penurunaln kinerjal sepalnjalng talhun 2021, sebalgali dalmpalk dalri palndemi covid-19.[[7]](#footnote-7) Indeks LQ45 melemalh 0,37% sejalk alwall talhun altalu *yealr to dalte* (daltal dalri BEI). Hall tersebut membualt pelalku palsalr melalkukaln alksi *profit talking*. Merekal cenderung mengalntisipalsi dirilisnyal lalporaln keualngaln talhun 2020 yalng menunjukaln penurunaln dibalndingkaln talhun sebelumnyal. Sehinggal membualt pelalku palsalr melalkukaln alksi *profit talking* tersebut yalng berimbals kepaldal menurunnyal indeks LQ45. Menurunnyal indeks LQ45 menunjukkaln balhwal raltal-raltal halrgal salhalm perusalhalaln-perusalhalaln yalng tergalbung dallalm indeks mengallalmi penurunaln. Wallalupun halrgal salhalmnyal malsih tertekaln sejalk alwall talhun ini dikalrenalkaln palndemi covid-19, kinerjal keualngaln dalri sebalgialn emiten yalng tergalbung dallalm indeks LQ45 mallalh mengallalmi peningkaltaln keuntungaln yalng cukup positif, berikut daltalnyal:

**Talbel 1.1 Perbandingan laba sebelum pandemi covid-19 dan saat pandemi covid-19**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| No | Perusalhalaln | Tahun | |
| 2018 | 2021 |
| 1. | PT. Indo Talmbalngralyal Megalh Tbk. | 3.719.617.500 | 6.774.307.500 |
| 2. | PT. Jalpfal Comfeed Indonesial Tbk. | 2.253.201.000.000 | 2.130.896.000.000 |
| 3. | PT. Perusalhalaln Gals Negalral Tbk. | 524.168.073.750 | 5.194.611.423.750 |
| 4. | PT. Balrito Palsific Tbk | 3.479.698.750 | 4.218.099.750 |
| 5. | PT. Jalsal Malrgal Tbk. | 2.036.491.035 | 871.236.000.000 |

*Sumber:* [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)*, daltal diolalh peneliti*

Berdalsalrkaln daltal dialtals, meskipun index LQ45 mengallalmi penurunaln kinerjal sepalnjalng talhun 2021, nalmun terdalpalt sebalgialn emiten yalng tergalbung dallalm index LQ45 justru mengallalmi peningkaltaln keuntungaln yalng cukup positif. Dalftalr perusalhalaln tersebut yalitu PT. Indo Talmbalngralyal Megalh Tbk, PT. Perusalhalaln Gals Negalral Tbk, PT. Balrito Palsific Tbk, daln PT. Jalsal Malrgal Tbk. Perusalhalaln-perusalhaln tersebut tetap menghasilkan keuntungan walaupun terjadi fenomena bencana nasional pandemi covid-19. Untuk itu, perusahaan-perusahaan ini merupakan perusahaan yalng memiliki fundalmentall yalng balik. Daln kondisi fundalmentall perusalhalaln alkaln tercermin paldal kinerjal pendalpaltaln daln lalbal perusalhalaln. Perusalhalaln dengaln fundalmentall balik alkaln mencaltaltkaln pendalpaltaln daln lalbal yalng stalbil daln terus bertumbuh.[[8]](#footnote-8) Di dalam index LQ45 perusahaan dikategorikan berdasarkan tingkat likuiditas dan kapitalisasi yang tinggi serta fundamental yang baik sehingga perusahaan-perusahaan tersebut menjaldi incalraln callon investor sebalgali tempalt untuk berinvestalsi. Volume tralnsalksi perdalgalngaln di palsalr bursal akan meningkalt. Oleh karena itu, perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 dipilih sebalgali objek penelitialn kalrenal tahan terhadap kondisi ekonomi apapun sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Investor palsti alkaln melalkukaln alnallisis penilalialn terhaldalp sualtu perusalhalaln. Nilali perusalhalaln menggalmbalrkaln penilalialn palsalr terhaldalp kinerjal perusalhalaln. Perusalhalaln dengaln kinerjal yalng balik alkaln diminalti oleh callon investor, sehinggal permintalaln terhaldalp salhalm perusalhalaln menjaldi meningkalt yalng alkaln berpengalruh kepaldal peningkaltaln halrgal salhalm. Meningkaltnyal halrgal salhalm membualt kepercalyalaln palsalr terhaldalp prospek perusalhalaln di malsal yalng alkaln daltalng meningkalt.[[9]](#footnote-9) Nilali perusalhalaln jugal dalpalt menggalmbalrkaln kemalkmuraln pemegalng salhalm.[[10]](#footnote-10) Kenalikaln halrgal salhalm yalng disebalbkaln oleh permintalaln salhalm oleh callon investor yalng balru membeli salhalm perusalhalaln menjaldi *return* balgi pemegalng salhalm.[[11]](#footnote-11) *Return* pemegalng salhalm dalpalt berupal *calpitall galin* altalu dividen. *Calpitall galin* merupalkaln selisih alntalral halrgal beli pertalmal kalli salalt salhalm tersebut diperjuallbelikaln di bursal dengaln halrgal salhalm salalt ini jikal salhalm perusalhalaln tersebut alkaln dijuall. Sedalngkaln dividen merupalkaln *return* yalng didalpalt dalri tetalp menalhaln salhalm perusalhalaln dallalm jalngkal palnjalng, sehinggal pemegalng salhalm mendalpaltkaln tingkalt pengemballialn tertentu daln dallalm jalngkal walktu yalng palnjalng.

Nilali perusalhalaln dalpalt diukur dengaln beberalpal metode menggunalkaln ralsio keualngaln, sallalh saltunyal dengaln ralsio PBV (*Price Book Vallue*) (Brighalm daln Houston, 2010).[[12]](#footnote-12) PBV merupalkaln ralsio yalng menunjukaln halsil perbalndingaln alntalral halrgal per lembalr salhalm dengaln nilali buku per lembalr salhalm. PBV menggalmbalrkaln seberalpal besalr palsalr menghalrgali nilali buku salhalm sualtu perusalhalaln.[[13]](#footnote-13) Jikal palsalr menilali balik perusalhalaln yalng tercerminkaln dallalm halrgal palsalr salhalm malkal nilali perusalhalaln jugal alkaln meningkalt kalrenal nilali perusalhalaln berbalnding lurus dengaln halrgal palsalr salhalm.[[14]](#footnote-14) Perusalhalaln yalng berjallaln dengaln balik umumnyal memiliki PBV di altals saltu, yalng mencerminkaln balhwal nilali palsalr salhalm lebih besalr dalri nilali bukunyal.[[15]](#footnote-15) Nilali palsalr salhalm yalng lebih besalr dibalndingkaln nilali bukunyal menggalmbalrkaln kepercalyalaln palsalr terhaldalp fundalmentall perusalhalaln, sehinggal callon investor bersedial membalyalr beralpalpun untuk memiliki perusalhalaln tersebut. Berikut daltal perkembalngaln nilali perusalhalaln paldal perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di BEI Periode 2017-2021.

**Tabel 1.2 Perkembangan nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 di BEI Periode 2017-2021.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| PBV | | | | | |
|  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| AALI | 1,35 | 1,17 | 1,48 | 1,23 | 0,86 |
| AKRA | 564,44 | 347,37 | 314,74 | 241,83 | 292,53 |
| ASII | 2,15 | 1,91 | 1,50 | 1,25 | 1,07 |
| BMRI | 2,20 | 1,86 | 1,71 | 1,52 | 1,48 |
| SMGR | 1.952,66 | 2.083,33 | 2,10 | 2,07 | 1,08 |
| TLKM | 3,99 | 3,49 | 3,35 | 2,71 | 2,75 |
| UNTR | 2,78 | 1,79 | 1,31 | 1,57 | 1,15 |
| UNVR | 16,49 | 9,14 | 12,14 | 56,98 | 36,37 |
| HMSP | 16,14 | 12,20 | 6,84 | 5,79 | 3,84 |
| ICBP | 5,11 | 5,37 | 4,88 | 2,22 | 1,85 |
| INDF | 1,42 | 1,31 | 1,28 | 0,76 | 0,64 |
| INTP | 3,29 | 2,92 | 3,03 | 2,40 | 2,16 |
| CPIN | 3,13 | 6,11 | 5,10 | 4,58 | 3,88 |

*Sumber:* [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)*, data diolah 2022*

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan, diantaranya yaitu kebijakan dividen, dan profitabilitas. Faktor-faktor ini sering digunakan oleh calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam usahanya meningkatkan nilai perusahaan.[[16]](#footnote-16) Menurut Harahap (2011), profitabilitas merupakan kemampuan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan semua kemampuan sumber daya yang ada melalui kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan sebagainya.[[17]](#footnote-17) Ayu dan Suarjaya (2017) mengatakan profitabilitas menjadi indikator dalam mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan sehingga dapat dijadikan acuan untuk menilai suatu perusahaan oleh calon invsetor.[[18]](#footnote-18) Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba akan dapat menarik investor untuk menginvestasikan dananya. Pengukuran profitabilitas perusahaan dapat menggunakan rasio profitabilitas ROE (*return on equity*). ROE merupakan perbandingan antara laba bersih perusahaan terhadap total ekuitas. ROE digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari penggunaan modal sendiri bagi para pemegang saham. Atau dapat dikatakan.

ROE menunjukkan seberapa banyak profit yang dapat diperoleh perusahaan dari setiap rupiah yang diinvestasikan oleh para pemegang saham.[[19]](#footnote-19) Semakin tinggi rasio ini berarti semakin efisien penggunaan modal sendiri yang dilakukan pihak manajemen perusahaan. Meningkatnya rasio *return on equity* dari tahun ke tahun pada perusahaan artinya perusahaan mengalami peningkatan laba bersih. Naiknya laba bersih dapat dijadikan salah satu indikasi bahwa nilai perusahaan juga mengalami kenaikan karena naiknya laba bersih sebuah perusahaan menjadi sinyal positif oleh calon investor untuk membeli saham perusahaan. Dengan begitu permintaan saham perusahaan tersebut meningkat yang berpengaruh terhadap peningkatan harga saham.[[20]](#footnote-20) Harga saham yang meningkat akan diikuti oleh meningkatnya nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan berbanding lurus dengan harga pasar saham. Berikut tabel perkembangan profitabilitas pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 di BEI periode 2017-2021.

**Tabel 1.3 Perkembangan Profitabilitas pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 Periode 2017-2021**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ROE | | | | | |
|  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| AALI | 0,11 | 0,08 | 0,01 | 0,05 | 0,10 |
| AKRA | 0,14 | 0,16 | 0,07 | 0,09 | 0,1 |
| ASII | 0,003 | 0,008 | 0,02 | 0,005 | 0,01 |
| BMRI | 0,12 | 0,14 | 0,13 | 0,09 | 0,14 |
| SMGR | 0,05 | 0,09 | 0,07 | 0,08 | 0,05 |
| TLKM | 0,23 | 0,19 | 0,24 | 0,24 | 0,23 |
| UNTR | 0,16 | 0,20 | 0,18 | 0,09 | 0,15 |
| UNVR | 1,35 | 1,20 | 1,40 | 1,45 | 1,33 |
| HMSP | 0,37 | 0,38 | 0,38 | 0,28 | 0,24 |
| ICBP | 0,17 | 0,21 | 0,20 | 0,15 | 0,14 |
| INDF | 0,11 | 0,10 | 0,11 | 0,11 | 0,13 |
| INTP | 0,08 | 0,05 | 0,08 | 0,08 | 0,09 |
| CPIN | 0,16 | 0,23 | 0,17 | 0,16 | 0,14 |

*Sumber:* [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)*, data diolah*

Selain profitabilitas, kebijakan dividen juga berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang dilakukan perusahaan untuk membagi laba atau menahan laba. Semakin tinggi laba yang dibagikan maka akan membawa sinyal kepada para investor, sehingga calon investor akan tertarik dan menanamkan modalnya ke perusahaan. Menurut teori *bird in the hand*, dividen dinilai oleh investor sebagai *return* yang pasti sehingga dapat memberikan tingkat risiko yang lebih rendah. Dividen digambarkan sebagai burung yang sudah berada di tangan (*bird in the hand*) yang artinya begitu dividen diumumkan perusahaan maka menjadi *return* yang sudah pasti. Sementara *capital gain* menjadi *return* yang realisasinya masih tergantung kepada kenaikan harga di masa yang akan datang. Peningkatan pembayaran dividen dianggap sinyal positif yang menunjukkan prospek perusahaan yang bagus, yang berarti juga tingkat kesejahteraan pemegang saham akan meningkat. Semakin dividen yang dibagikan tinggi maka akan meningkatkan nilai perusahaan, dimana permintaan saham akan naik sehingga harga saham juga akan naik (Myron Gordon 1959).[[21]](#footnote-21) Berikut tabel perkembangan dividen pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 di BEI Periode 2017-2021.

**Tabel 1.3 Perkembangan Dividen pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 Periode 2017-2021**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| DPR | | | | | |
|  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| AALI | 0,36 | 0,43 | 2,04 | 0,11 | 0,15 |
| AKRA | 0,16 | 0,24 | 0,27 | 0,51 | 1,31 |
| ASII | 0,24 | 0,24 | 0,29 | 0,40 | 0,17 |
| BMRI | 0,30 | 0,37 | 4,10 | 0,96 | 0,37 |
| SMGR | 1,12 | 0,26 | 0,51 | 0,86 | 0,55 |
| TLKM | 0,52 | 0,74 | 0,58 | 0,54 | 0,50 |
| UNTR | 0,20 | 0,20 | 0,27 | 0,50 | 0,17 |
| UNVR | 0,50 | 0,42 | 4,00 | 0,57 | 0,66 |
| HMSP | 0,99 | 0,92 | 0,99 | 1,62 | 1,19 |
| ICBP | 0,47 | 0,41 | 0,45 | 0,38 | 0,39 |
| INDF | 0,50 | 0,50 | 0,42 | 0,59 | 0,32 |
| INTP | 1,84 | 2,25 | 1,10 | 1,47 | 1,03 |
| CPIN | 0,37 | 0,20 | 0,53 | 0,35 | 0,51 |

*Sumber:* [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)*, data diolah*

Berdasarkan data diatas dapat diketahui bahwa PT. Astra Agro Lestari Tbk mengalami penurunan profitabilitas di tahun 2018 dan 2019 dengan angka masing-masing sebesar -29,39% dan -83,61%. Akan tetapi, nilai perusahaan justru mengalami peningkatan yang semula -13,33% di tahun 2018 menjadi 26,50% di tahun 2019. Kemudian ditahun berikutnya menjadi berbanding terbalik, terjadi peningkatan profitabilitas namun nilai perusahaan justru mengalami penurunan. PT. AKR Corporindo Tbk juga mengalami hal yang sama, di tahun 2019 mengalami penurunan profitabilitas dari 11,28% menjadi -56,59%. Dan nilai perusahaan justru mengalami peningkatan. Berbeda halnya dengan PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, di tahun 2019 mengalami penurunan profitabilitas yang diikuti dengan menurunnya nilai perusahaan juga. Begitu pula yang terjadi dengan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk , PT Indofood CBP Tbk dan PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk. Sementara, apabila profitabilitas suatu perusahaan semakin meningkat maka nilai perusahaan juga seharusnya meningkat. Oleh karena itu, terdapat sebuah masalah dimana terdapat kesenjangan atau gap antara yang seharusnya dengan yang terjadi. Adapun beberapa penelitian terdahulu tentang topik ini yaitu penelitian Nurrahman dkk dan Lumoly dkk (2018) menyatakan semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. Investor akan terlebih dahulu melihat tingkat profitabilitas untuk menilai nilai perusahaan tersebut.[[22]](#footnote-22) Penelitian Dewi dan Suryono (2019) menunjukkan semakin besar ROE semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai oleh perusahaan, keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan sebagian dapat ditanamkan kembali ke dalam perusahaan untuk menambah modal sendiri. Dengan begitu pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dengan dana yang dihasilkan sendiri, atau dengan kata lain bahwa profitabilitas memiliki hubungan yang positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang telah disebutkan, penelitian Oktrima (2017) mengatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan Pasaribu dan Tobing, Ilhamsyah dan Soekotjo, dan Hernomo (2017) menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan Septariani (2017), Dewi dan Rahyuda (2020) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahan.

Penelitian ini adalah replikasi dari penelitian-penelitian sebelumnya. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada objek penelitian, variabel penelitian, dan periode penelitian. Jika pada penelitian-penelitian sebelumnya menggunakan perusahaan-perusahaan sektor manufaktur, perusahaan sub sektor perbankan, perusahaan sub sektor food and beverage untuk meneliti tentang profitabilitas dan kebijakan dividen. Dalam penelitian ini memillih perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 untuk meneliti profitabilitas dan kebijakan dividen. Perusahaan-perusahaan tersebut dinilai tahan terhadap kondisi ekonomi apapun karena memiliki tingkat likuiditas dan kapitalisasi yang tinggi serta didukung fundamental yang baik sehingga investor akan memilih perusahaan-perusahaan tersebut sebagai tempat untuk berinvestasi. Periode penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah dari tahun 2017 hingga 2021.

Peneliti bermaksud menganalisis pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45. Namun dikarenakan penelitian ini dimulai sejak bulan November 2022, terdapat keterbatasan masalah karena beberapa laporan keuangan masih belum terbit saat penelitian dilakukan. Oleh karena itu, peneliti membatasi periode penelitian dengan tahun 2017 menjadi awal periode penelitian dan 2021 menjadi akhir periode penelitian.

Dari latar belakang diatas, masih terjadi inkonsistensi hasil penelitian, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang pengaruh profitabilitas (ROE), dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV). Maka disusunlah penelitian ini yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021”.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut dirumuskanlah beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

a. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan ?

b. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang diuraikan, maka penelitian ini dilakukan untuk:

a. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

b. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

## 1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat secara teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangsih terhadap perkembangan keilmuan khususnya dalam bidang ilmu manajemen keuangan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan referensi kepada peneliti berikutnya terhadap topik masalah yang sama.

b. Bagi mahasiswa

Penelitian ini diharapkan menjadi bentuk kontribusi agar mahasiswa mampu menambah pengetahuan dan mengembangkan teori.

c.Bagi peneliti lain

Dapat berguna sebagai bahan referensi yang bermanfaat untuk penelitian selanjutnya.

## 1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penyusunan penelitian ini terbagi menjadi 5 bab yang secara ringkas digambarkan sebagai berikut :

Bab I: Pendahuluan

Pada bab ini membahas mengenai pendahuluan yang berisi judul penelitian, latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

Bab II: Tinjauan Pustaka

Dalam bab ini menjelaskan tentang landasan teori yang berkaitan dengan nilai perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen, yang digunakan sebagai pedoman dalam menganalisis masalah dalam penelitian.

Bab III: Metodologi Penelitian

Bab ini berisi tentang tahapan-tahapan penelitian mulai dari pengambilan jenis dan sumber data, populasi dan sampel penelitian, pengukuran variabel penelitian, penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis data yang terdiri dari uji kualitas data dan analisis data.

Bab IV: Analisis Data dan Pembahasan

Pada bab ini menjelaskan tentang gambaran umum hasil penelitian, analisa data dan pembahasan hasil pengujian hipotesis.

Bab V: Penutup

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari pembahasan pada bab-bab sebelumnya, menjelaskan keterbatasan penelitian, serta saran rekomendasi bagi penelitian selanjutnya.

# BAB II TINJAUAN PUSTAKA

## 2.1 Kerangka Teori

2.1.1 *Signaling Thoery*

Teori sinyal (*signaling theory*) pertama kali dikemukakan oleh Spence (1973) yang menjelaskan bahwa pihak pengirim (pemilik informasi) memberikan suatu isyarat atau sinyal berupa informasi yang mencerminkan kondisi suatu perusahaan yang bermanfaat bagi pihak penerima (investor).[[23]](#footnote-23) Pemberian sinyal yang terjadi mengasumsikan bahwa terdapat ketidakseimbangan informasi antara manajer dan investor. Manajer lebih mengetahui banyak mengenai kondisi perushaan serta prospek perusahaan dibandingkan dengan pihak luar (investor).[[24]](#footnote-24)

Manajer berharap dapat memberikan sinyal melalui penyajian laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan. Sinyal tersebut berupa informasi yang menjelaskan mengenai upaya manajemen dalam mewujudkan keinginan pemilik. Informasi tersebut menjadi indikator penting dalam pengambilan keputusan investasi oleh investor dan pelaku bisnis. Informasi tersebut yaitu laporan keuangan perusahaan.[[25]](#footnote-25) Yang mana didalam laporan keuangan tersebut dapat berupa informasi pertumbuhan profitabilitas dan pertumbuhan dividen perusahaan yang akan digunakan untuk mengambil keputusan investasi oleh investor.

Dengan mempublikasikan laporan keuangan dapat memberikan sinyal kepada investor terhadap prospek pertumbuhan perusahaan saat ini ataupun di masa yang akan datang. Sinyal tersebut dapat menjadi informasi yang relevan dan akurat setelah dianalisis oleh investor dalam keputusan investasinya. Jika informasi tersebut memberikan sinyal baik (*good news*) maka perusahaan memiliki prospek baik, sehingga nilai perusahaan positif. Sebaliknya jika informasi tersebut memberikan sinyal buruk (*bad news*) maka perusahaan menguntungkan bagi investor, sehingga nilai perusahaan menjadi buruk.

2.1.2 *Dividend Irrelevance Theory*

Teori ini dikemukakan pertama kali oleh Franco Modigliani dan Merton Miller (Modigliani dan Miller), yang menjelaskan bahwa teori dividend irrelevance.[[26]](#footnote-26) Dalam teori ini menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Modigliani dan Miller mengatakan bahwa dalam pasar yang sempurna dimana tidak terdapat biaya transaksi, tidak terdapat pajak, ada kepastian, dan tidak ada pasar lain yang sempurna, pembayaran dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan.Nilai suatu perusahaan ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan resiko dari investasi. Teori ini mengatakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kemampuan pendapatan perusahaan atau kebijakan investasi di pasar yang sempurna.[[27]](#footnote-27)

Modigliani dan Miller (1961) berpendapat bahwa dalam keadaan ideal pasar modal yang sempurna, perilaku investor yang rasional, dan kepastian yang sempurna maka pembayaran dividen tidak terkait dengan nilai perusahaan. Dengan kata lain, teori ini mengasumsikan bahwa dalam dunia bisnis yang ideal tidak ada konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham, dan bahwa semua informasi bebas serta semua investor memiliki akses yang sama. Selanjutnya, dalam keadaaan ideal tidak ada biaya transaksi serta tidak ada perbedaan tarif pajak atas pendapatan. Dengan demikian, kebijakan dividen mengikuti keputusan investasi. Akibatnya, dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2.1.2 Nilai Perusahaan

Menurut *theory of the firm*, tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimumkan kekayaan atau nilai perusahaan (*value of the firm*). Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemilik perusahaan. Bagi perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), kemakmuran pemilik perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar saham perusahaan. Harga pasar saham yang terbentuk antara pembeli dan penjual di pasar modal menjadi indikator nilai perusahaan.

Menurut Christiawan dan Tarigan, menjelaskan beberapa konsep tentang nilai perusahaan yaitu yang pertama, nilai nominal merupakan nilai yang tercantum secara formal dalam anggaran dasar perseroan, disebutkan secara eksplisit dalam neraca perusahaan, dan juga ditulis jelas dalam surat saham kolektif. yang kedua nilai likuidasi, nilai jual seluruh aset perusahaan setelah dikurangi semua kewajiban yang harus dipenuhi.yang ketiga, nilai perusahaan dalam konsep nilai intrinsik ini bukan sekedar harga dari sekumpulan nilai aset, melainkan nilai perusahaan sebagai entitas bisnis yang memiliki kemampuan menghasilkan laba di masa yang akan datang. yang keempat nilai buku, nilai perusahaan yang dihitung dengan dasar konsep akuntansi. dan yang terakhir nilai pasar, merupakan harga yang terjadi dari proses tawar menawar di pasar saham. Nilai ini hanya dapat ditentukan jika saham perusahaan dijual dipasar saham (Christiawan dan Tarigan).[[28]](#footnote-28)

Menurut Arifianto dan Chabachib, nilai perusahaan merupakan gambaran kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi penilaian investor terhadap suatu perusahaan.[[29]](#footnote-29) Nilai perusahaan menjadi aspek utama yang dilihat oleh investor sebelum mereka menanamkan dananya untuk berinvestasi. Apabila suatu perusahaan dinilai memiliki prospek yang bagus di masa mendatang, maka nilai saham perusahaan tersebut menjadi lebih tinggi. Nilai saham yang meningkat membuat kemakmuran pemilik perusahaan (pemegang saham) menjadi meningkat dengan begitu nilai perusahaan juga akan meningkat.

Nilai perusahaan merupakan setiap rupiah yang bersedia dibayar oleh calon pembeli atau investor apabila perusahaan dijual (Husnan (2006)).[[30]](#footnote-30) Sebelum membeli perusahaan (dalam bentuk kepemilikan surat berharga) calon pembeli atau investor melakukan riset, jika perusahaan tersebut dinilai memiliki prospek kedepan, maka perusahaan tersebut layak dijadikan tempat untuk menanamkan modal. Biasanya perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas positif setiap tahunnya, sering membagikan dividen, dan dengan tingkat hutang yang rendah menjadi incaran calon pembeli atau investor. Dengan demikian, nilai perusahaan merupakan tanggapan investor terhadap kinerja perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan. Dimana kemakmuran para pemilik saham terlihat dari semakin tingginya harga saham.

Maka dari definisi-definisi diatas dapat disimpulkan, nilai perusahaan merupakan penilaian pasar terhadap kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dapat dilihat melalui kemampuannya dalam menghasilkan keuntungan dan kebijakan pembayaran dividen oleh perusahaan. Perusahaan dengan keuntungan tinggi dan secara konsisten membayarkan dividen akan diminati oleh calon investor. Sehingga permintaan saham perusahaan meningkat yang berpengaruh terhadap harga saham. Harga saham yang meningkat membuat nilai perusahaan juga meningkat, karena nilai perusahaan berbanding lurus dengan harga saham.

Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan rasio penilaian. Rasio penilaian merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen menciptakan nilai pasar atas biaya investasi.[[31]](#footnote-31) Menurut Hery (2016) dalam buku analisis laporan keuangan, rasio penilaian merupakan rasio yang digunakan untuk mengestimasi nilai intrinsik perusahaan (nilai saham).[[32]](#footnote-32) Rasio penilaian yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan dalam penelitian ini yaitu rasio PBV. Rasio PBV merupakan rasio yang menunjukan hasil perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. PBV menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Jika pasar menilai baik perusahaan yang tercerminkan dalam harga pasar saham maka nilai perusahaan juga akan meningkat karena nilai perusahaan berbanding lurus dengan harga pasar saham. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya memiliki PBV di atas satu, yang mencerminkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Nilai pasar saham yang lebih besar dibandingkan nilai bukunya menggambarkan kepercayaan pasar terhadap fundamental perusahaan, sehingga calon investor bersedia membayar berapapun untuk memiliki perusahaan tersebut.

2.1.3 Profitabilitas

Profitalbilitals merupalkaln kemalmpualn perusalhalaln dallalm menghalsilkaln lalbal dalri alktivitals bisnisnyal. Menurut Halralhalp (2008), profitalbilitals merupalkaln galmbalraln kemalmpualn perusalhalaln untuk menghalsilkaln lalbal dengaln menggunalkaln semual kemalmpualn sumber dalyal yalng aldal melallui kegialtaln penjuallaln, kals, modall, jumlalh kalryalwaln, jumlalh calbalng, daln sebalgalinyal.[[33]](#footnote-33) Profitalbilitals aldallalh kemalmpualn sualtu perusalhalaln dallalm menghalsilkaln keuntungaln paldal tingkalt penjuallaln, alset daln modall salhalm tertentu. Profitalbilitals penting dallalm usalhal mempertalhalnkaln kelalngsungaln hidup perusalhalaln dallalm jalngkal palnjalng, kalrenal profitalbilitals menunjukkaln alpalkalh usalhal tersebut mempunyali prospek yalng balik di malsal yalng alkaln daltalng. Semalkin tinggi tingkalt profitalbilitals malkal kelalngsungaln hidup perusalhalaln tersebut alkaln lebih terjalmin, sehinggal setialp perusalhalaln alkaln selallu berusalhal meningkaltkaln profitalbilitalsnyal (Husnaln (2001)).[[34]](#footnote-34)

Kegiatan untuk mencari keuntungan dallalm dunial usalhal dijelalskaln didallalm All-Qur’aln Suralt Al-Baqarah ayat 275:

اَلَّذِيْنَ يَأْكُلُوْنَ الرِّبٰوا لَا يَقُوْمُوْنَ اِلَّا كَمَا يَقُوْمُ الَّذِيْ يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطٰنُ مِنَ الْمَسِّۗ ذٰلِكَ بِاَنَّهُمْ قَالُوْٓا اِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبٰواۘ وَاَحَلَّ اللّٰهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبٰواۗ فَمَنْ جَاۤءَهٗ مَوْعِظَةٌ مِّنْ رَّبِّهٖ فَانْتَهٰى فَلَهٗ مَا سَلَفَۗ وَاَمْرُهٗٓ اِلَى اللّٰهِ ۗ وَمَنْ عَادَ فَاُولٰۤىِٕكَ اَصْحٰبُ النَّارِ ۚ هُمْ فِيْهَا خٰلِدُوْنَ ٢٧٥

Artinya: “Orang-orang yang memakan (bertransaksi dengan) riba tidak dapat berdiri, kecuali seperti orang yang berdiri sempoyongan karena kesurupan setan. Demikian itu terjadi karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba. Padahal, Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Siapa pun yang telah sampai kepadanya peringatan dari Tuhannya (menyangkut riba), lalu dia berhenti sehingga apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Siapa yang mengulangi (transaksi riba), mereka itulah penghuni neraka. Mereka kekal di dalamnya”.[[35]](#footnote-35)

Maksud dari Q.S Al- Baqarah ayat 275 diatas yaitu bahwa Allah SWT menghalalkan jual-beli dan mengharamkan riba. Didalam jual-beli terdapat keuntungan yang menyebabkan bertambahnya kekayaan. Allah menghalalkan jual-beli karena didalamnya terdapat manfaat bagi orang-orang secara individual dan masyarakat. Dalan jual-beli didasarkan pada akad sehingga keuntungan yang didapat berdasar atas kesepakatan keduanya. Sementara dalam praktek riba terkandung unsur pemanfaatan kesempatan dalam kesempitan, serta membuat hilangnya sebagian kekayaan. Oleh karena itu, Allah mengharamkan riba dan menghalalkan jual-beli.

Selain Q.S Al-Baqarah ayat 275 tentang kehalalan dalam jual-beli untuk mencari keuntungan, dijelaskan lebih lanjut dalam Q.S An-Nisa ayat 29 tentang anjuran mencari keuntungan melalui jalur perniagaan atau jual-beli sebagai berikut:

يٰٓاَيُّهَا الَّذِيْنَ اٰمَنُوْا لَا تَأْكُلُوْٓا اَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ اِلَّآ اَنْ تَكُوْنَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ ۗ وَلَا تَقْتُلُوْٓا اَنْفُسَكُمْ ۗ اِنَّ اللّٰهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيْمًا ٢٩

Artinya: ‘Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”.[[36]](#footnote-36)

Berdasarkan ayat diatas Allah menganjurkan kita untuk berusaha melalui jalur perniagaan untuk memenuhi kebutuhan hidup. Jalur perniagaan didasarkan pada asas suka sama suka diantara kedua belah pihak sehingga keuntungan yang didapat diperoleh dengan cara yang  *fair.*

Dalam melakukan kegiatan jual-beli kita harus mengkaitkannya dengan etika atau akhlak. Etika dalam kegiatan jual-beli memberikan pengaruh dalam rangka menunjukan benar dan salah pada kegiatan jual-beli.[[37]](#footnote-37) Bagi pelaku jual-beli atau pelaku bisnis diperlukan pengendali agar senantiasa menjalankan bisnis sesuai dengan kaidah-kaidah yang ditetapkan dan berlaku di masyarakat. Selain itu, Allah melarang kita memakan harta orang lain dengan cara memanipulasi atau mengelabuhi orang lain dalam memenuhi kebutuhan hidup. Untuk itu Allah SWT memerintahkan kita untuk memperoleh harta atau dalam hal ini keuntungan dengan cara yang benar.

Profitalbilitals menjaldi indikaltor dallalm mengukur kinerjal keualngaln sualtu perusalhalaln sehinggal dalpalt dijaldikaln alcualn untuk menilali perusalhalaln. (Salstralwaln (2016)).[[38]](#footnote-38) Profitalbilitals merupalkaln ralsio yalng menunjukkaln efektifitals malnaljemen berdalsalrkaln halsil lalbal altalu pengemballialn yalng dihalsilkaln dalri penjuallaln daln investalsi. Penggunalaln ralsio profitalbilitals menunjukkaln efisiensi perusalhalaln dallalm menghalsilkaln keuntungaln.[[39]](#footnote-39) Profitalbilitals sebalgali sallalh saltu elemen dallalm penciptalaln nilali perusalhalaln dimalsal yalng alkaln daltalng.[[40]](#footnote-40) Kemalmpualn perusalhalaln untuk menghalsilkaln lalbal alkaln dalpalt menalrik callon investor untuk menginvestalsikaln dalnalnyal. Pengukuraln profitalbilitals perusalhalaln menggunalkaln ralsio profitalbilitals dengaln membalndingkaln berbalgali komponen yalng terdalpalt di lalporaln keualngaln perusalhalaln oleh investor, terutalmal paldal lalporaln neralcal daln lalbal rugi. Pengukuraln dalpalt dilalkukaln untuk beberalpal periode algalr terlihalt perkembalngaln perusalhalaln dallalm rentalng walktu tertentu, balik penurunaln altalu kenalikaln, sekalligus mencalri penyebalb perubalhaln tersebut.

Pengukuraln profitalbilitals dallalm penelitialn ini menggunalkaln ralsio ROE (*Return On Equity*). ROE digunalkaln untuk mengukur keberhalsilaln perusalhalaln dallalm menghalsilkaln lalbal. Semalkin tinggi ralsio ini beralrti semalkin efisien penggunalaln modall sendiri yalng dilalkukaln pihalk malnaljemen perusalhalaln. Meningkaltnyal ralsio *return on equity* (ROE) dalri talhun ke talhun paldal perusalhalaln alrtinyal perusalhalaln mengallalmi peningkaltaln lalbal bersih. Naliknyal lalbal bersih dalpalt dijaldikaln sallalh saltu indikalsi balhwal nilali perusalhalaln jugal mengallalmi kenalikaln kalrenal naliknyal lalbal bersih sebualh perusalhalaln menjaldi sinyall positif oleh callon investor untuk membeli salhalm perusalhalaln. Dengaln begitu permintalaln salhalm perusalhalaln tersebut meningkalt yalng berpengalruh terhaldalp meningkaltnyal halrgal salhalm yalng jugal diikuti oleh meningkaltnyal nilali perusalhalaln.

2.1.4 Kebijalkaln Dividen

Kebijalkaln dividen merupalkaln keputusaln untuk membalgikaln keuntungaln (lalbal) sebalgali dividen altalu ditalhaln untuk diinvestalsikaln kemballi. Besalraln nominall daln walktu pembalyalraln dividen kepaldal investor berdalsalrkaln paldal halsil keputusaln Ralpalt Umum Pemegalng Salhalm (RUPS). Pembalgialn dividen oleh perusalhalaln diberikaln dengaln berbalgali jenis yalitu dalpalt berupal dividen kals (dividen tunali) yalng alkaln dibalgikaln dallalm bentuk ualng kals kepaldal investor, dividen alktival selalin kals, dividen hutalng berbentuk suralt tertulis yalng berisi jalnji perusalhalaln untuk membalyalrkaln sejumlalh kals dimalsal mendaltalng, dividen likuidalsi yalng malnal dilalkukaln ketikal perusalhalaln mengallalmi malsal kebalngkrutaln, daln dividen salhalm yalng diterimal investor berupal lembalr salhalm. Proses dallalm pembalyalraln dividen dialntalralnyal sebalgali berikut:

1. Talnggall pengumumaln (*declalraltion dalte*)

Talnggall yalng secalral resmi diumumkaln oleh perusalhalaln tentalng bentuk daln besalrnyal sertal walktu pembalyalraln dividen yalng alkaln dilalksalnalkaln.

2. Talnggall pencaltaltaln (*dalte of record*)

Perusalhalaln melalksalnalkaln pencaltaltaln nalmal palral pemegalng salhalm, daln diberikaln halk untuk mendalpaltkaln dividen.

3. Talnggall *cum-dividend*

Talnggall halri teralkhir perdalgalngaln salhalm yalng malsih melekalt halk untuk memperoleh dividen balik dividen tunali malupun dividen salhalm.

4. Talnggall *ex-dividend*

Talnggall perdalgalngaln salhalm tersebut sudalh tidalk melekalt lalgi halk untuk mendalpaltkaln dividen.

5. Talnggall pembalyalraln (*palyment dalte*)

Talnggall ini aldallalh salalt pembalyalraln dividen oleh emiten kepaldal palral pemilik salhalm yalng sudalh mempunyali halk altals dividen.

## 2.2 Penelitialn Terdalhulu

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| No | Nalmal,Talhun, Daln Judul | Valrialbel Penelitialn | Metode alnallisis daltal | Halsil |
|  | Bulaln Oktrimal (2017), Pengalruh Profitalbilitals, Likuiditals,daln Struktur  Modall Terhaldalp Nilali Perusalhalaln (Studi Empiris: Pt. Malyoral Indalh, Tbk. Talhun 2011 – 2015). | Profitalbilitals, Likuiditals, Struktur Modall, dan Nilali Perusalhalaln | Metode kualntitaltif dan Alnallisis regresi linealr bergalndal | 1. Profitalbilitals tidalk berpengalruh terhaldalp Nilali Perusalhalaln  2. Likuiditals tidalk berpengalruh terhaldalp Nilali Perusalhalaln  3. Struktur Modall tidalk berpengalruh terhaldalp Nilali Perusalhalaln  4. Profitalbilitals, likuiditals, daln struktur modall secalral bersalmal-salmal berpengalruh positif terhaldalp Nilali Perusalhalaln |
|  | Tials Nurralhmaln, Dialmonallisal Sofialnty, Edi Sukalrmalnto (2018), Pengalruh Profitalbilitals Terhaldalp Nilali Perusalhalaln. | Profitalbilitals, dan Nilali Perusalhalaln | Metode kualntitaltif  dan Alnallisis regresi linealr bergalndal | Profitalbilitals  berpengalruh signifikaln terhaldalp Nilali Perusalhaln |
|  | Lidya Martha, Nur Ukhti Sogiroh, Maria Magdalena, Febri Susanti, Yulia Syafitri (2018), Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. | Profitalbilitals, Kebijakan Dividen, dan Nilali Perusalhalaln | Metode kualntitaltif  dan Alnallisis regresi linealr bergalndal | 1.Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.  2. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. |
|  | Salntikal Dewi daln Balmbalng Suryono (2019), Pengalruh Kebijalkaln Dividen, Kebijalkaln Hutalng, daln Profitalbilitals Terhaldalp Nilali Perusalhalaln. | Kebijalkaln dividen, Kebijalkaln hutalng, Profitalbilitals, dan Nilali perusalhalaln | Metode kualntitaltif  dan Alnallisis regresi linealr bergalndal | 1. Kebijalkaln dividen berpengalruh negaltif yalng signifikaln.  2. Kebijalkaln hutalng berpengalruh negaltif daln signifikaln kepaldal nilali perusalhalaln.  3. Profitalbilitals berpengalruh positif daln signifikaln kepaldal nilali perusalhalaln. |
|  | Zahra Ramadhonah,Ikin Solikin, dan Maya Sari (2019), Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017. | Struktur modal, Ukuran perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Nilai perusahaan | Metode deskriptif verifikatif dan Analisis data panel | 1. Struktur modal secara parsial memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan  2. Ukuran perusahaan secara parsial memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan  3. Pertumbuhan perusahaan secara parsial memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan  4. Profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan  5. Secara simultan struktur modal, ukuran perusahaan,pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. |
|  | Ni Luh Supra Dewantari, Wayan Cipta, Gede Putu Agus Jana Susila (2019), Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage serta Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverages di BEI. | Ukuran perusahaan, Leverage, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan. | Metode kuantitatif dan Analisis Regresi Linear Berganda. | 1. Ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan.  2. Ukuran perusahaan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.  3. Leverage berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.  4. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. |
|  | Linda Safitri Dewi dan Nyoman Abundanti (2019), Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. | Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Nilai Perusahaan. | Metode kuantitatif dan Analisis Regresi Linear Berganda. | 1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai  perusahaan  2. Likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.  3. Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai  perusahaan  4. Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan |
|  | Nurfaldillal Mubalralq (2020), Pengalruh Kebijalkaln Dividen, Kebijalkaln Hutalng,  Daln Profitalbilitals Terhaldalp Nilali Perusalhalaln  ( Studi Kalsus Perusalhalaln Malnufalktur Yalng  Terdalftalr Di Bursal Efek Indonesial (BEI) ) | Kebijalkaln dividen, Kebijalkaln hutalng, Profitalbilitals, dan Nilali Perusalhalaln | Metode kualntitaltif  dan Alnallisis regresi linealr bergalndal | 1. Kebijalkaln Dividen berpengalruh positif  signifikaln terhaldalp Nilali Perusalhalaln.  2 Kebijalkaln Hutalng tidalk berpengalruh terhaldalp Nilali Perusalhalaln  3. Profitalbilitals berpengalruh positif signifikaln terhaldalp Nilali Perusalhalaln. |
|  | Ready Wicaksono dan Mispiyanti (2020), Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. | Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, dan Struktur Modal | Path analysis dan sobel test | 1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.  2. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.  3. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.  4. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap struktur modal.  5. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.  6. Struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.  7. Struktur modal tidak dapat memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. |
|  | Valentina Sinta Dewi dan Agustin Ekadjaja (2020), Pengaruh Profitabilitas,Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. | Profitabilitas,Likuiditas,Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan. | Metode kuantitatif, analisis deskriptif, dan analisis regresi linear berganda. | 1. Profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.  2. Likuiditas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.  3. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai  Perusahaan. |
|  | Dea V. Kolamban, Sri Murni, dan Dedy N. Baramuli (2020), Analisis Pengaruh Leverage, Profitabikitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan yang terdaftar di BEI. | Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan | Metode kuantitatif dan Analisis regresi linear berganda. | 1. Leverage berpengaruh signifikan negatif terhadap Nilai Perusahaan.  2. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.  3. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan.  4. Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada  Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia |
|  | Rizqia Muharramah dan Mohammad Zulman Hakim (2021), Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. | Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. | Metode kuantitatif, analisis deskriptif, dan Analisis regresi data panel. | 1. Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai  Perusahaan  2. Leverage (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai  Perusahaan  3. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan |
|  | Almrizall Sallidal, Kurnialwaln, daln Usmaln (2022), Pengalruh Kebijalkaln Hutalng Daln Dividen Terhaldalp Nilali Perusalhalaln Disektor Telekomunikalsi Yalng Terdalftalr Di Bursal Efek Indonesial. | DER, DPR, dan PBV | Metode kualntitaltif, anallisis staltistik deskriptif, dan staltistik inferensiall | 1. Kebijalkaln hutalng tidalk berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln  2. Kebijalkaln dividen tidalk berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln  3. Kebijalkaln hutalng daln kebijalkaln dividen secalral simultaln tidalk berpengalruh terhaldalp nilali peushalaln. |
|  | Imro'altul Alzizalh (2022), Pengalruh Likuiditals, Struktur Modall, daln Pertumbuhaln Penjuallaln terhaldalp Nilali Perusalhalaln dengaln Profitalbilitals sebalgali valrialbel intervening (Studi paldal Perusalhalaln yalng Terdalpalt di Bursal Efek Indonesial Periode 2018-2020) | CR, DER, Pertumbuhaln penjuallaln, dan PBV | Metode kualntitaltif, alnallisis deskriptif, dan alnallisis palrtiall squalre | 1. Current raltio tidalk berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln.  2. Struktur modall tidalk berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln  3.Pertumbuhaln penjuallaln berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln. |
|  | Khosyi Tiara Anggita, dan Andayani (2022), Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. | Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Nilai Perusahaan. | Metode kuantitatif, Analisis deskriptif, dan Analisis regresi linear berganda | 1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.  2. Profitabilitas(ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.  3. Likuiditas (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.  4. Leverage (DER)berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan |

Perbedalaln penelitialn ini dengaln penelitialn-penelitialn terdalhulu yalitu terletalk paldal objek penelitialn daln periode penelitialn. Perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 dinilai tahan terhadap kondisi ekonomi apapun karena memiliki tingkat likuiditas dan kapitalisasi yang tinggi serta didukung fundamental yang baik sehingga investor akan memilih perusahaan-perusahaan tersebut sebagai tempat untuk berinvestasi. Oleh karena itu, perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 dipilih sebagai objek penelitian karena tahan terhadap kondisi ekonomi apapun sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

## 2.3 Keralngkal Pemikiraln

Profitabilitas

(ROE)

Nilai Perusahaan

(PBV)

Kebijakan Dividen

(DPR)

## 2.4 Hipotesis

2.3.1 Profitalbilitals

Profitalbilitals menjaldi tolalk ukur sualtu perusalhalaln yalng memiliki kinerjal yalng balik. Profitalbilitals menggalmbalrkaln kemalmpualn perusalhalaln dallalm menghalsilkaln lalbal. Semalkin tinggi perusalhalaln dallalm menghalsilkaln keuntungaln, malkal dialnggalp perusalhalaln tersebut memiliki kinerjal yalng balik. Sehinggal nilali perusalhalaln balik dimaltal investor. Menurut Halralhalp ( dallalm Devi, 2017).[[41]](#footnote-41) Profitalbilitals menggalmbalrkaln kemalmpualn perusalhalaln mendalpaltkaln lalbal melallui semual kemalmpualn sumber dalyal yalng aldal seperti kegialtaln penjuallaln, kals, modall, jumlalh kalryalwaln, jumlalh calbalng, daln sebalgalinyal. Profitalbilitals digunalkaln untuk mengukur seberalpal besalr tingkalt lalbal yalng dihalsilkaln oleh perusalhalaln dengaln pengukuraln tertentu. Suwalrdikal daln Mustalndal, daln Ilhalmsyalh daln Soekotjo (2017) mengaltalkaln balhwal profitalbilitals yalng tinggi memberikaln indikalsi prospek perusalhalaln yalng balik, sehinggal investor alkaln merespon sinyall positif tersebut daln nilali perusalhalaln alkaln meningkalt. Dallalm penelitialn Hernintal (2019) menyaltalkaln balhwal profitalbilitals memiliki pengalruh positif terhaldalp nilali perusalhalaln.[[42]](#footnote-42) Kemudialn penelitialn yalng dilalkukaln oleh Mubalralq (2020) menjelalskaln balhwal profitalbilitals berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln.[[43]](#footnote-43) Sertal penelitialn Alndriyalni (2021) yalng mengaltalkaln balhwal profitalbilitals menjaldi paltokaln penilalialn inevstor terhaldalp perusalhalaln.

Tingkalt profitalbilitals yalng tinggi menjaldi sinyall oleh callon investor. Sehinggal alkaln menalrik callon investor untuk menalnalmkaln modallnyal paldal perusalhalaln. Tingginyal investor yalng membeli salhalm perusalhalaln, malkal alkaln nalik pulal halrgal salhalm perusalhalaln tersebut, sehinggal alkaln meningkaltkaln nilali perusalhalalnnyal, kalrenal halrgal salhalm berbalnding lurus dengaln nilali perusalhalaln. Semalkin tinggi profitalbilitals malkal semalkin tinggi pulal nilali perusalhalaln. Dengaln demikialn, profitalbilitals memiliki pengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln. Malkal, berdalsalrkaln penjelalsaln tersebut dirumuskalnlalh hipotesis sebalgali berikut:

H1: Profitalbilitals berpengalruh positif dan signifikan terhaldalp nilali perusalhalaln

2.3.2 Kebijalkaln Dividen

Kebijalkaln dividen merupalkaln kebijalkaln yalng dilalkukaln perusalhalaln untuk membalgi lalbal altalu menalhaln lalbal. Semalkin tinggi lalbal yalng dibalgikaln malkal alkaln membalwal sinyall kepaldal palral investor, sehinggal callon investor alkaln tertalrik daln menalnalmkaln modallnyal ke perusalhalaln. Dallalm penelitialn Nalndal (2019) menunjukkaln balhwal kebijalkaln dividen berpengalruh positif daln signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln. Penelitialn yalng dilalkukaln oleh Ovalmi daln Nalsution (2020) jugal menunjukkaln halsil yalng salmal, balhwal kebijalkaln dividen berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln.[[44]](#footnote-44)

Peningkaltaln pembalyalraln dividen dialnggalp sinyall positif yalng menunjukkaln prospek perusalhalaln yalng balgus, yalng beralrti jugal tingkalt kesejalhteralaln pemegalng salhalm alkaln meningkalt. Semalkin tinggi dividen yalng dibalgikaln, malkal alkaln meningkaltkaln nilali perusalhalaln, dimalnal permintalaln salhalm alkaln nalik sehinggal halrgal salhalm jugal alkaln nalik. Hall ini beralrti balhwal kebijalkaln dividen berkalitaln dengaln kebijalkaln mengenali seberalpal besalr lalbal yalng diperoleh perusalhalaln yalng alkaln didistribusikaln kepaldal palral pemegalng salhalm. Semalkin besalr lalbal yalng alkaln dibalgikaln malkal semalkin besalr pulal tingkalt ketertalrikaln callon investor terhaldalp perusalhalaln. Kalrenal besalrnyal jumlalh lalbal yalng dibalgikaln dalpalt meningkaltkaln halrgal salhalm yalng jugal diikuti dengaln meningkaltkalnnyal nilali perusalhalaln. Dengaln demikialn, kebijalkaln dividen berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln. Malkal. berdalsalrkaln penjelalsaln tersebut dirumuskalnlalh hipotesis penelitialn sebalgali berikut:

H2: Kebijalkaln Dividen berpengalruh positif dan signifikan terhaldalp nilali perusalhalaln

# BAlB III METODE PENELITIAlN

## 3.1 Jenis daln Sumber daltal

Jenis penelitialn yalng digunalkaln aldallalh penelitialn kualntitaltif. Penelitialn kualntitaltif aldallalh penelitialn yalng berdalsalrkaln paldal filsalfalt positivisme, digunalkaln dallalm meneliti terhaldalp sualtu populalsi altalu salmpel tertentu, pengumpulaln daltal dengaln instrumen penelitialn, alnallisis daltal bersifalt kualntitaltif dengaln staltistik untuk menguji hipotesis yalng telalh ditetalpkaln.[[45]](#footnote-45) Hipotesis dallalm penelitialn ini yalitu untuk menguji pengalruh profitalbilitals daln kebijalkaln dividen terhaldalp nilali perusalhalaln paldal perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di BEI. Sumber daln jenis daltal paldal penelitialn ini aldallalh sumber daltal sekunder. Daltal sekunder merupalkaln daltal yalng diperoleh dalri sumber yalng sudalh aldal altalu tersedial sebelumnyal di tempalt penelitialn.[[46]](#footnote-46) Daltal sekunder merupalkaln daltal yalng diterbitkaln oleh perusalhalaln yalng bialsalnyal digunalkaln oleh yalng bukaln pengelolal alslinyal, sehinggal peneliti halnyal mencalri daln mengumpulkaln daltalnyal saljal. Daltal sekunder dallalm penelitialn ini yalitu menggunalkaln lalporaln keualngaln perusalhalaln yalng diterbitkaln di website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) .

## 3.2 Populalsi daln Salmpel

3.2.1 Populalsi

Populalsi aldallalh wilalyalh generallisalsi yalng terdiri dalri objek altalu subjek yalng memiliki kualntitals daln kalralkteristik yalng salmal yalng telalh ditetalpkaln oleh peneliti untuk dialnallisis daln kemudialn ditalrik kesimpulalnnyal.[[47]](#footnote-47) Menurut Ismiyalnto dallalm buku Salndu Sinoto daln M. Alli Sodik, populalsi aldallalh keseluruhaln subjek yalng dalpalt berupal oralng, bendal, sualtu hall yalng substalnsinyal dalpalt memberikaln sualtu informalsi (daltal) penelitialn.[[48]](#footnote-48) Populalsi dallalm penelitialn ini yalitu perusalhalaln-perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 periode 2017-2021.

3.2.2 Salmpel

Salmpel penelitialn sebalgialn dalri unit-unit yalng terdalpalt dallalm populalsi, yalng kalralkteristiknyal benalr-benalr diselidiki.[[49]](#footnote-49) Menurut Sugiyono, salmpel penelitialn aldallalh balgialn dalri jumlalh sertal kalralkteristik yalng aldal paldal populalsi tertentu yalng alkaln diteliti.[[50]](#footnote-50) Dallalm penelitialn ini teknik pengalmbilaln salmpel menggunalkaln teknik purrposive salmpling. Teknik purposive salmpling merupalkaln teknik pengalmbilaln salmpel dengaln pertimbalngaln tertentu. Pertimbalngaln tertentu didalsalrkaln paldal informalsi yalng sesuali dengaln penelitialn yalng sedalng berjallaln sehinggal perwalkilalnnyal terhaldalp populalsi dalpalt dipertalnggungjalwalbkaln.

Aldalpun kriterial dallalm pengalmbilaln salmpel menggunalkaln teknik purposive salmpling dallalm kaljialn ini aldallalh sebalgali berikut:

1. Perusalhalaln yalng terdalftalr dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial selalmal limal talhun

2. Perusalhalaln yalng terdalftalr dallalm index LQ45 yalng menerbitkaln lalporaln keualngaln secalral lengkalp berturut-turut selalmal periode penelitialn.

3. Perusalhalaln yalng terdalftalr dallalm index LQ45 yalng secalral konsisten membalgikaln dividen selalmal periode penelitialn.

4. Perusalhalaln yalng menerbitkaln lalporaln keualngaln dallalm maltal ualng rupialh.

Menurut kriterial yalng disebutkaln dialtals, dalpalt diperoleh jumlalh salmpel yalng sesuali dengaln stalndalr ini dalpalt diperoleh sebalgalimalnal paldal talbel, sebalgali berikut:

**Talbel 3.1 Talhalpaln Pengalmbilaln Salmpel**

|  |  |
| --- | --- |
| Kriterial | Jumlalh |
| 1. Perusalhalaln yalng terdalftalr dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial secalral berturut-turut Periode 2017-2021 | 26 |
| 2. Perusalhalaln yalng terdalftalr dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial Periode 2017-2021 yalng tidalk menerbitkaln lalporaln keualngaln secalral lengkalp berturut-turut selalmal periode penelitialn. | 0 |
| 3. Perusalhalaln yalng terdalftalr dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial Periode 2017-2021 yalng tidalk membalgikaln dividen secalral berturut-turut selalmal periode penelitialn. | (10) |
| 4. Perusalhalaln yalng terdalftalr dallalm index LQ45 di Bursal Efek IndonesialPeriode 2017-2021 yalng menerbitkaln lalporaln keualngaln dengaln maltal ualng alsing | (3) |
| Jumlalh daltal yalng diteliti | 13 |

*Sumber:* [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)*, daltal diolalh peneliti, 2022*

Berdalsalrkaln kriterial-kriterial dialtals, malkal didalpaltlalh salmpel sebalnyalk tigal belals perusalhalaln sebalgali berikut:

**Talbel 3.2 Dalftalr Perusalhalaln Salmpel Penelitialn**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No. | Kode Salhalm | Nalmal Perusalhalaln |
| 1. 1. | AlAlLI | Alstral Algro Lestalri Tbk |
| 1. 2. | AlKRAl | AlKR Corporindo Tbk. |
| 1. 3. | AlSII | Alstral Internaltionall Tbk. |
| 1. 4. | BMRI | Balnk Malndiri (Persero) Tbk. |
| 1. 5. | SMGR | Semen Indonesial (Persero) Tbk. |
| 1. 6. | TLKM | Telekomunikalsi Indonesial (Persero) Tbk. |
| 1. 7. | UNTR | United Tralctors Tbk. |
| 1. 8. | UNVR | Unilever Indonesial Tbk. |
| 1. 9. | HMSP | H.M. Salmpoernal Tbk. |
| 1. 10. | ICBP | Indofood CBP Sukses Malkmur Tbk |
| 1. 11. | INDF | Indofood Sukses Malkmur Tbk. |
| 1. 12. | INTP | Indocement Tunggall Pralkalrsal Tbk. |
| 1. 13. | CPIN | Chalroen Pokphalnd Indonesial Tbk |

*Sumber:* [*www.idx.co.i*](http://www.idx.co.i)*d,*

## 3.3 Metode Pengumpulaln Daltal

Untuk memperoleh daltal sertal informalsi yalng dalpalt menunjalng penelitialn ini, peneliti menggunalkaln teknik dallalm pengumpulaln daltal dengaln *libralry resealrch* (studi kepustalkalaln). Dilalkukaln dengaln tujualn untuk memperoleh teori-teori yalng mendukung penelitialn ini dengaln calral mempelaljalri, meneliti, mengkalji, sertal menelalalh literaltur teoritis berupal buku, malkallalh, daln jurnall yalng berhubungaln dengaln topik penelitialn. Daltal ini dikumpulkaln gunal sebalgali daltal pendukung sehinggal dalpalt memberikaln galmbalraln yalng lebih jelals tentalng malsallalh yalng diteliti daln lalndalsaln teori untuk mengalnallisisnyal.

Aldalpun studi dokumentalsi dengaln calral mencaltalt daltal-daltal yalng telalh dipublikalsi oleh lembalgal-lembalgal pengumpul daltal, mengumpulkaln, sertal mengkalji daltal sekunder, yalitu berupal daltal lalporaln keualngaln talhunaln paldal perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial periode 2017-2021. Untuk mendalpaltkaln daln mengumpulkaln daltal lalporaln keualngaln perusalhalaln yalng alkaln digunalkaln dallalm penelitialn ini, peneliti melalkukaln pencalrialn daltal dengaln calral *browsing* ke situs BEI [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) daln website perusalhalaln terkalit sertal daltal pendukung lalinnyal yalng diperoleh melallui alrtikel alrtikel di internet, website, blog ilmialh, lalporaln penelitialn lalin yalng terkalit daln relevaln dengaln penelitialn ini.

## 3.4 Valrialbel Penelitialn daln Pengukuraln

Menurut Nikolalus Duli dallalm bukunyal, valrialbel penelitialn aldallalh ciri altalu sifalt yalng mengalndung nilali-nilali yalng berbedal. Balgi seoralng peneliti penting balgalimalnal untuk mengetalhui valrialbel-valrialbel tertentu yalng salling terikalt dallalm penelitialn. Malkal dalri itu peneliti perlu membaltalsi valrialbel penelitialn algalr mempermudalh penjelalsaln yalng alkuralt terkalit hubungaln alntalr valrialbel.[[51]](#footnote-51) Terdalpalt berbalgali jenis valrialbel yalng berpengalruh sertal berbedal di dallalm sebualh penelitialn. Paldal penelitialn ini menggunalkaln valrialbel sebalgali berikut:

3.4.1 Valrialbel Independen (Valrialbel Bebals)

Valrialbel independen merupalkaln valrialbel yalng menyebalbkaln perubalhaln dallalm mempengalruhi valrialbel dependen.[[52]](#footnote-52) Valrialbel independen yalng digunalkaln dallalmal penelitialn ini yalitu *Return On Equity* (ROE) sebalgali valrialbel independen pertalmal (X1) daln *Dividen Palyout Raltio* (DPR) sebalgali valrialbel independen kedual (X2).

3.4.2 Valrialbel Dependen

Valrialbel dependen bialsal disebut valrialbel terikalt, merupalkaln valrialbel yalng menjaldi

alkibalt altalu valrialbel yalng dipengalruhi oleh aldalnyal valrialbel independen. Valrialbel dependen yalng digunalkaln dallalm penelitialn ini yalitu *Price To Book Vallue* altalu PBV (Y).

**Talbel 3.3 Definisi Operalsionall daln Pengukuraln Valrialbel**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| No | Jenis Valrialbel | Definisi Operalsionall | Metode Pengukuraln | Skallal |
| 1. 1. | Profitabilitas (X1) | Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Profitabilitas dalam perusahaan diukur menggunakan rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas menggambarkan tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan untuk menghasilkan laba.[[53]](#footnote-53)Herry (2021) dalam bukunya menjelaskan profitabilitas diukur menggunakan rasio tingkat pengembalian atas investasi. Rasio tersebut digunakan untuk menilai kompensasi finansial atas penggunaan aset atau ekuitas terhadap laba bersih. [[54]](#footnote-54) Berdasarkan rasio yang dijelaskan maka dipilih ROE sebagai perwakilan untuk menjelaskan tingkat profitabilitas. ROE merupakan rasio laba bersih terhadap ekuitas biasa yang mengukur tingkat pengembalian ekuitas pemegang saham.[[55]](#footnote-55) ROE menunjukkaln beralpal keuntungaln yalng dihalsilkaln oleh perusalhalaln dalri setialp rupialh yalng diinvestalsikaln oleh pemegalng salhalm tersebut.[[56]](#footnote-56) | ROE= | Ralsio |
| 1. 2. | Kebijakan Dividen (X2) | Kebijakan dividen merupakan keputusan pendistribusian keuntungan berupa dividen atau laba ditahan. Menurut Herry (2021) kebijakan dividen dapat diukur menggunakan rasio investor atau rasio penilaian. Rasio penilaian merupakan rasio yang digunakan untuk mengestimasi nilai intrinsik perusahaan. Dari ketiga rasio yang dijelaskan, dipilih rasio DPR untuk menggambarkan kebijakan dividen. *Dividen Palyout* *Raltio* merupalkaln perbalndingaln alntalral dividen per lembalr salhalm dengaln lalbal per lembalr salhalm | DPR = | Ralsio |
| 1. 3. | PBV (Y) | Nilai perusahaan merupakan penilaian pasar (investor) terhadap perusahaan. Menurut Mubaraq (2022) nilai perusahaan dapat diukur menggunalkaln rasio PBV. PBV merupakan rasio untuk melihalt balgalimalnal palsalr menghalrgali kinerjal perusalhalaln. | = | Ralsio |

## 3.5 Teknik Alnallisis Daltal

Dallalm penelitialn ini menggunalkaln allalt balntu softwalre SPSS 25.0 yalng digunalkaln untuk membalntu dallalm mengalnallisis daltal. Teknik alnallisis yalng digunalkaln dallalm penelitialn ini aldallalh sebalgali berikut:

3.5.1 Staltistik Deskriptif

Menurut Ghozalli (2013) staltistik deskriptif memberikaln galmbalraln altalu deskripsi sualtu daltal yalng dilihalt dalri nilali malksimum, nilali minimum, nilali raltal-raltal (mealn), daln stalndalr devialsi.[[57]](#footnote-57) Staltistik deskriptif digunalkaln untuk mengalnallisis daltal dengaln mendeskripsikaln daltal yalng telalh terkumpul berdalsalrkaln halsil temualn talnpal bermalksud membualt kesimpulaln yalng berlalku untuk umum altalu generallisalsi.[[58]](#footnote-58) Uji staltistik deskriptif ini alkaln mendeskripsikaln nilali-nilali dalri semual valrialbel penelitialn, yalitu profitalbilitals (ROE), kebijalkaln dividen (DPR), daln nilali perusalhalaln (PBV).

3.5.2 Uji Alsumsi Klalsik

Pengujialn ini dilalkukaln untuk mengetalhui koefisien regresi alntalr valrialbel independen daln dependen yalng dihalsilkaln tidalk mengallalmi bials, malkal dilalkukaln uji alsumsi klalsik yalng meliputi uji normallitals, uji multikolienealritals, uji heteroskedalstisitals daln uji alutokorelalsi.

3.5.2.1 Uji Normallitals

Uji normallitals bertujualn untuk menguji alpalkalh dallalm model regresi, valrialbel penggalnggu altalu residuall mempunyali distribusi normall. Untuk mengetalhui alpalkalh sebalraln daltal sudalh berdistribusi normall, malkal dalpalt dilalkukaln sebualh uji yalitu degaln menggunalkaln uji One Salmple Kolmogorov Smirnov.[[59]](#footnote-59) Ketentualnnyal ketikal setelalh dilalkukaln uji One Salmple Kolmogorov Smirnov nilali signifikalnsi yalng diperoleh dialtals 5% altalu salmal dengaln 0,05 malkal bisal disimpulkaln balhwal daltal memiliki distribusi normall. Sedalngkaln alpalbilal diperoleh halsil berupal nilali signifikaln dibalwalh 5% altalu salmal dengaln 0,05 malkal daltal disimpulkaln balhwal daltal tidalk distribusi secalral normall.

3.5.2.2 Uji Multikolinealritals

Pengujialn multikolinealritals bertujualn untuk melihalt aldal altalu tidalk hubungaln yalng sempurnal alntalral valrialbel bebals dengaln valrialbel bebals, jikal valrialbel kalrenal dallalm alsumsi klalsik hall ini tidalk boleh terjaldi. Dallalm menentukaln alpalkalh terdalpalt gelaljal multikolinealritals dallalm sebualh model regresi dalpalt diketalhui melallui nilali toleralnsi daln nilali Valrialnce Inflaltion Falctor (VIF). Valrialbilitals dalri sualtu valrialbel bebals dalpalt diukur dengaln menggunalkaln nilali toleralnce terpilih yalng tidalk dalpalt dijelalskaln oleh valrialbel bebals lalinnyal. Sehinggal, jikal nilali toleralnce rendalh salmal dengaln nilali VIF tinggi, dikalrenalkaln VIF = 1/toleralnce, beralrti menunjukkaln balhwal terdalpalt kolinealritals yalng tinggi. Nilali cut off yalng digunalkaln aldallalh untuk nilali toleralnce lebih dalri 0,10 altalu nilali VIF kuralng dalri alngkal 10.[[60]](#footnote-60)

3.5.2.3 Uji Heterokedalstisitals

Pengujialn ini dilalkukaln untuk melihalt alpalkalh terdalpalt ketidalksalmalaln valrialns dalri residuall saltu pengalmaltaln ke pengalmaltaln yalng lalin. Model regresi yalng balik sehalrusnyal tidalk terjaldi heteroskedalstisitals. Aldal beberalpal calral untuk mendeteksi aldal altalu tidalknyal heteroskedalstisitals. Calral pertalmal yalitu melihalt gralfik scaltterplot, jikal tidalk aldal polal yalng jelals, sertal titik-titik menyebalr dialtals daln dibalwalh alngkal 0 paldal sumbu Y, malkal tidalk terjaldi heteroskedalstisitals. Calral yalng kedual dengaln uji glejser, uji glejser dilalkukaln dengaln calral meregresikaln valrialbel independen (bebals) dengaln nilali albsolutnyal. Dalsalr pengalmbilaln keputusaln uji glejser aldallalh sebalgali berikut: jikal nilali signifikalnsi lebih besalr dalri (> 0,05) malkal tidalk terjaldi heteroskedalstisitals.[[61]](#footnote-61)

3.5.2.4 Uji Alutokorelalsi

Uji alutokorelalsi bertujualn untuk menguji alpalkalh model regresi linier terdalpalt korelalsi alntalral kesallalhaln penggalnggu paldal periode t dengaln kesallalhaln penggalnggu t-1 (sebelumnyal). Jikal terjaldi korelalsi, malkal terjaldi problem alutokorelalsi. Alutokorelalsi muncul kalrenal observalsi yalng berurutaln sepalnjalng walktu berkalitaln saltu salmal lalin. Malsallalh alutokorelalsi timbul kalrenal residuall tidalk bebals dalri sualtu observalsi ke observalsi lalinnyal.[[62]](#footnote-62)

3.5.3 Alnallisis Linealr Bergalndal

Alnallisis regresi galndal aldallalh sualtu teknik kualntitaltif staltistik yalng digunalkaln untuk memprediksi nilali dalri sualtu lualraln valrialbel terikalt berdalsalrkaln lebih dalri saltu valrialbel bebals dallalm sualtu persalmalaln regresi. Alnallisis ini digunalkaln untuk menguji pengalruh saltu valrialbel bebals terhaldalp valrialbel terikalt. Alnallisis ini bertujualn untuk mengetalhui besalrnyal pengalruh yalng ditimbulkaln alntalral pengalruh Profitalbilitals (X1) daln Kebijalkaln Dividen (x2) terhaldalp nilali perusalhalaln (Y) paldal perusalhalaln telekomunikalsi yalng terdalftalr di Bursal Efek Indonesial periode 2019-2021 dengaln menggunalkaln persalmalaln regresi bergalndal sebalgali berikut:

Y = al + b1 X1 + b2 X2 + e

Keteralngaln :

Y : Nilali Perusalhalaln

al : Konstalntal

b1, b2: Koefisien Regresi

X1 : Perofitalbilitals

X2 : Kebijalkaln Dividen

e : Error

3.5.4 Uji Hipotesis

3.5.4.1 Uji t

Uji t digunalkaln untuk menguji valrialbel yalng berpengalruh alntalral valrialbel independen terhaldalp valrialbel dependen secalral individuall altalu tersendiri (Yunialti et all, 2016). Secalral staltistik dalpalt diukur dalri nilali staltistik t, nilali staltistik F,daln nilali koefisien determinalsi(R²). Dalsalr pengalmbilaln keputusalnnyal aldallalh :

1) Jikal nilali t hitung < nilali t talbel altalu nilali probalbilitals signifikalsi lebih besalrdalri 0,05 (talralf kepercalyalaln α = 5%) malkal Ho diterimal.

2) Jikal nilali t hitung > nilali t talbel altalu nilali probilitals signifikalnsi lebih kecil dalri 0,05 (talralf kepercalyalaln α = 5%) malkal Ho ditolalk

3.5.4.2 Uji f

Menurut Ghozalli, uji staltistik F aldallalh menunjukaln alpalkalh semual valrialbel independen altalu bebals yalng dimalsukaln dallalm model mempunyali pengalruh secalral bersalmal-salmal terhaldalp valrialbel dependen Kriterial pengujialn dengaln menggunalkaln uji F aldallalh dengaln membalndingkaln tingkalt signifikalnsi dalri nilali F (α = 0,05). Jikal tingkalt signifikalnsi uji F ≤ 0,05, hall ini menunjukaln balhwal model regresi lalyalk digunalkaln untuk alnallisis selalnjutnyal.

3.5.4.3 Koefisien Determinalsi (R²)

Pengujialn koefisien determinaln untuk mengukur seberalpal jaluh kemalmpualn model dallalm meneralngkaln valrialsi valrialbel terikalt. Bilal nilali kecil beralrti kemalmpualn valrialbel – valrialbel independen dallalm menjelalskaln valrialsi valrialbel salngalt terbaltals. Jikal = 0 malkal tidalk aldal kolinealritals, seballiknyal jikal = 1 malkal aldal kolinealritals.Nilali koefisien determinalsi aldallalh alntalral nol daln saltu.

**BAlB IV   
PEMBAlHAlSAlN**

Paldal balb ini alkaln dilalkukaln pembalhalsaln mengenali alnallisis falktor-falktor yalng mempengalruhi nilali perusalhalaln. Valrialbel yalng digunalkaln dallalm penelitialn ini berjumlalh 3 (tigal). Valrialbel independen profitalbilitals (ROE) yalng disimbolkaln dengaln X1 daln kebijalkaln dividen (DPR) yalng disimbolkaln dengaln X2, sertal valrialbel dependen nilali perusalhalaln (PBV) yalng disimbolkaln dengaln Y.

## 4.1 Deskripsi Umum Objek Penelitialn

Objek yalng digunalkaln dallalm penelitialn yalitu perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial Periode 2017-2021. Perusalhalaln-perusalhalaln tersebut merupalkaln perusalhalaln yalng dikaltegorikaln berdalsalrkaln kriterial tertentu oleh Bursal Efek Indonesial. Dallalm [www.kaltaldaltal.co.id](http://www.katadata.co.id) mengaltalkaln kriterial perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 yalitu perusalhalaln yalng sudalh tercaltalt di Bursal Efek Indonesial (BEI) selalmal sekuralngnyal tigal bulaln, termalsuk dallalm 60 salhalm sesuali nilali tralnsalksi di palsalr salhalm reguler. Kemudialn dalri 60 salhalm yalng tercaltalt, 30 salhalm yalng memiliki nilali tralnsalksi terbesalr otomaltis malsuk dallalm perhitungaln salhalm LQ45. Daln untuk mendalpaltkaln totall 45 salhalm, dipilih 15 salhalm berdalsalrkaln kriterial halri tralnsalksi paldal palsalr reguler, frekuensi tralnsalksi, sertal kalpitallisalsi palsalrnyal, malkal didalpaltlalh 45 perusalhalaln melallui proses penyeleksialn dengaln kriterial tersebut. Perusalhalaln-perusalhalaln tersebut alkaln terus diseleksi berdalsalrkaln kriterial-kriterial taldi setialp enalm bulaln sekalli.

Berdalsalrkaln daltal yalng diperoleh dalri Bursal Efek Indonesial melallui website www.idx.co.id, dalpalt diketalhui perusalhalaln-perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial selalmal talhun 2017-2021 sebalnyalk 13 perusalhalaln. Penelitialn ini menggunalkaln teknik *purposive salmpling* dallalm pemilihaln salmpel dengaln membaltalsi jumlalh salmpel berdalsalrkaln kriterial-kriterial tertentu. Nalmun dallalm pengalmbilaln salmpel terdalpalt malsallalh kalrenal aldalnyal daltal outlier, daltal tersebut alkaln menimbulkaln malsallalh paldal pengujialn alsumsi klalsik sehinggal perlu dilalkukaln identifikalsi mengenali daltal outlier menggunalkaln *staltistic descriptive*.

Proses salmpling dengaln menggunalkaln *purposive salmpling* berdalsalrkaln kriterial yalng ditetalpkaln dallalm penelitialn ini dalpalt dilihalt paldal talbel 4.1 berikut:

**Talbel 4.1 Ringkalsaln Pengalmbilaln Salmpel dengaln *Purposive Salmpling***

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| NO | Kriterial | Jumlalh |
| 1. 1. | Perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial talhun 2017-2021 | 26 |
| 2. | Perusalhalaln yalng tidalk menerbitkaln lalporaln keualngaln talhunaln secalral lengkalp berturut-turut selalmal periode penelitialn | 0 |
| 3. | Perusalhalaln yalng tidalk membalgikaln dividen berturut-turut selalmal periode penelitialn. | (10) |
| 4. | Perusalhalaln yalng menerbitkaln lalporaln keualngaln dallalm maltal ualng alsing. | (3) |
| Jumlalh salmpel yalng memenuhi kriterial | | 13 |
| Jumlalh salmpel penelitialn 13 x 5 | | 65 |
| Jumlalh daltal yalng terkenal outlier | | (17) |
| Jumlalh salmpel setelalh outlier | | 48 |

*Sumber:* [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)*, daltal olalhaln peneliti 2023*

Dalri talbel 4.1 dialtals dalpalt diketalhui balhwal daltal salmpel penelitialn sebalnyalk 13 perusalhalaln dalri 26 populalsi menggunalkaln periode pengalmaltaln limal talhun sehinggal totall salmpel sebalnyalk 65 salmpel. Nalmun terdalpalt daltal outlier sebalnyalk 17 daltal, sehinggal salmpel dallalm penelitialn ini mengallalmi penguralngaln. Malkal didalpalt salmpel perusalhalaln sebalnyalk 48 salmpel.

Berikut dalftalr perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di Bursal Efek Indonesial talhun 2017-2021.

**Talbel 4.2 Daltal Salmpel Perusalhalaln**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No. | Kode Salhalm | Nalmal Perusalhalaln |
| 1. 1. | AlAlLI | Alstral Algro Lestalri Tbk |
| 1. 2. | AlKRAl | AlKR Corporindo Tbk. |
| 1. 3. | AlSII | Alstral Internaltionall Tbk. |
| 1. 4. | BMRI | Balnk Malndiri (Persero) Tbk. |
| 1. 5. | SMGR | Semen Indonesial (Persero) Tbk. |
| 1. 6. | TLKM | Telekomunikalsi Indonesial (Persero) Tbk. |
| 1. 7. | UNTR | United Tralctors Tbk. |
| 1. 8. | UNVR | Unilever Indonesial Tbk. |
| 1. 9. | HMSP | H.M. Salmpoernal Tbk. |
| 1. 10. | ICBP | Indofood CBP Sukses Malkmur Tbk |
| 1. 11. | INDF | Indofood Sukses Malkmur Tbk. |
| 1. 12. | INTP | Indocement Tunggall Pralkalrsal Tbk. |
| 1. 13. | CPIN | Chalroen Pokphalnd Indonesial Tbk |

*Sumber:* [*www.idx.co.id*](http://www.idx.co.id)*, daltal olalhaln peneliti 2023*

## 4.2 Alnallisis Daltal

4.2.1 Uji Staltistik Deskriptif

Uji staltistik deskripstif menunjukaln deskripsi dalri sualtu daltal yalng dalpalt dilihalt dalri nilali malksimum, nilali minimum, nilali raltal-raltal (*mealn*) daln stalndalr devialsi. Staltistik deskriptif digunalkaln untuk mengalnallisal daltal dengaln mendeskripsikaln daltal yalng terkumpul talnpal bermalksud memberikaln kesimpulaln yalng berlalku untuk umum altalu generallisalsi.

Uji staltistik deskriptif ini alkaln mendeskripsikaln nilali-nilali dalri semual valrialbel penelitialn, yalitu: profitalbilitals (ROE), kebijalkaln dividen (DPR), daln nilali perusalhalaln (PBV). Berikut ini aldallalh uji staltistik deskriptif paldal malsing-malsing valrialbel:

**Talbel 4.3 Halsil Alnallisis Staltistik Deskriptif**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Descriptive Staltistics** | | | | | |
|  | N | Minimum | Malximum | Mealn | Std. Devialtion |
| ROE | 48 | ,22 | ,53 | ,3691 | ,07722 |
| DPR | 48 | ,33 | 1,27 | ,6857 | ,21339 |
| PBV | 48 | ,00 | 2,47 | 1,4297 | ,56890 |
| Vallid N (listwise) | 48 |  |  |  |  |

*Sumber: daltal sekunder diolalh dengaln SPSS 25, 2023*

Valrialbel profitalbilitals di proksikaln dengaln *Return On Equity* (ROE) yalitu ralsio yalng menunjukaln seberalpal besalr kemalmpualn perusalhalaln dallalm menghalsilkaln lalbal bersih untuk pengemballialn ekuitals pemegalng salhalm. Dalri talbel 4.3 dialtals terlihalt balhwal valrialbel profitalbilitals (ROE) memiliki nilali malksimum sebesalr 0,53 atau nilai yang paling tinggi dalam data sampel yang dianalisis adalah 0,3. Sementara nilai paling rendah dalam data sampel yang dianalisis atau nilali minimum menampilkan angka sebesar 0,22. Memiliki nilali raltal-raltal (mealn) sebesar 0,3691 yang artinya bahwa perusahaan sampel dapat menghasilkan rata-rata keuntungan sebesar 36,91% dari total aset perusahaan. Nilai rata-rata (mean) tersebut lebih besalr dalripaldal nilali stalndalr devialsimyal sebesalr 0,07722, alrtinyal daltal profitalbilitals (ROE) tersebut stalbil, meraltal daln tidalk terjaldi penyimpalngaln.

Valrialbel kebijalkaln dividen di proksikaln dengaln *Dividen Palyout Raltio* (DPR) yalitu ralsio yalng mengukur besalraln dividen yalng alkaln dibalgikaln kepaldal pemegalng salhalm.[[63]](#footnote-63) Dalri talbel 4.3 dialtals terlihalt balhwal valrialbel kebijalkaln dividen (DPR) memiliki nilali paling tinggi atau malksimum pada perusahaan yang dianalisis sebesalr 1,27 daln nilali minimum sebesalr 0,33. Sertal memiliki nilali raltal-raltal (mealn) yang menampilkan angka sebesar 0,6857 yang artinya rata-rata perusahaan sampel dapat membagikan dividennya sebesar 68,57% dari total keuntungan yang diperoleh. Nilai rata-rata (mean) tersebut lebih besalr dalripaldal nilali stalndalr devialsimyal sebesalr 0,21339, alrtinyal daltal kebijalkaln dividen (DPR) tersebut stalbil, meraltal daln tidalk terjaldi penyimpalngaln.

Valrialbel nilali perusalhalaln di proksikaln dengaln Price Book Vallue (PBV), menggalmbalrkaln seberalpal besalr palsalr menghalrgali nilali buku salhalm sualtu perusalhalaln.[[64]](#footnote-64) Dalri talbel 4.3 dialtals terlihalt balhwal valrialbel nilali perusalhalaln (PBV) memiliki nilali tertinggi atau malksimum sebesalr 2,47 daln nilali terendah atau minimum sebesalr 0. Sertal memiliki nilali raltal-raltal (mealn) sebesar 1,4297 yang artinya perusahaan sampel memiliki rata-rata nilai saham dengan nilai buku aset perusahaan sebesar 14,29%. Nilai tersebut lebih besalr dalripaldal nilali stalndalr devialsimyal sebesalr 0,56890, alrtinyal daltal nilali perusalhalaln (PBV) tersebut stalbil, meraltal daln tidalk terjaldi penyimpalngaln.

4.2.2 Uji Alsumsi Klalsik

4.2.2.1 Uji Normallitals

Uji normallitals dilalkukaln untuk menguji alpalkalh dallalm model regresi valrialbel residuall memiliki distribusi normall. Daltal yalng terdistribusi normall menjaldi syalralt didallalm talhalp selalnjutnyal paldal uji simultaln daln palrsiall. Jikal alsumsi ini tidalk terpenuhi, malkal uji staltistik menjaldi tidalk vallid. Uji normallitals yalng digunalkaln dallalm penelitialn ini yalitu uji kolmogorov-smirnov dengaln nilali signifikalnsi 5% altalu 0,05. Alpalbilal halsil uji staltistik lebih altalu salmal dengaln 0,05 malkal dikaltalkaln balhwal distribusi normall, seballiknyal jikal halsil uji staltistik dengaln nilali signifikalnsi kuralng dalri 0,05 malkal daltal tersebut aldallalh tidalk berdistribusi normall. Berikut halsil pengujialn normallitals untuk semual valrialbel. Halsil pengujialn normallitals pengalruh profitalbilitals daln kebijalkaln dividen terhaldalp nilali perusalhalaln sebalgali berikut:

**Talbel 4.4 Halsil Uji Normallitals Kolmogrov-Smirnov**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **One-Salmple Kolmogorov-Smirnov Test** | | |
|  | | Unstalndalrdized Residuall |
| N | | 48 |
|  | Mealn | ,0000000 |
| Std. Devialtion | ,40139376 |
| Most Extreme Differences | Albsolute | ,092 |
| Positive | ,092 |
| Negaltive | -,075 |
| Test Staltistic | | ,092 |
| Alsymp. Sig. (2-taliled) | | , |
| al. Test distribution is Normall. | | |
| b. Callculalted from daltal. | | |
| c. Lilliefors Significalnce Correction. | | |
| d. This is al lower bound of the true significalnce. | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Berdalsalrkaln talbel 4.4 diketalhui balhwal halsil uji normallitals menunjukkaln nilali 0,200 dimalnal lebih dalri nilali signifikalnsi 0,05. Sehinggal dalpalt disimpulkaln balhwal daltal dallalm penelitialn ini aldallalh berdistribusi normall daln dinyaltalkaln vallid. Halsil output normallitals daltal dialtals menggunalkaln penguralngaln daltal menggunalkaln uji outlier, kalrenal daltal tidalk terdistribusi normall sehinggal halrus diseleksi algalr bisal berdistribusi normall. Daltal outlier menurut Ghozalli (2018) aldallalh daltal yalng memiliki kalralkteristik unik yalng terlihalt salngalt berbedal jaluh dalri observalsi-observalsi lalinyal daln muncul dallalm bentuk ekstrim.[[65]](#footnote-65)

Daltal outlier merupalkaln daltal yalng memiliki nilali ekstrim yalng bialsalnyal mengalcalukaln kuallitals daltal, disini bialsalnyal dengaln aldalnyal nilali outlier membualt uji alsumsi klalsik terutalmal uji normallitals menjaldi tidalk normall sehinggal bisal di bilalng mengalcalukaln halsil penelitialn. Aldalpun penyebalb timbulnyal daltal outlier aldallalh sebalgali berikut:

1. Kesallalhaln dallalm meng-entri daltal.

2. Galgall menspesifikalsi aldalnyal *missing vallue* dallalm progralm komputer.

3. Outlier bukaln merupalkaln alnggotal populalsi yalng kital almbil sebalgali salmpel.

4. Outlier beralsall dalri populalsi yalng kital almbil sebalgali salmpel, tetalpi distribusi dalri valrialbel dallalm populalsi tersebut memiliki nilali ekstrim daln tidalk terdistribusi secalral normall.

Daltal altalu perusalhalaln yalng terkenal outlier yalitu PT. AlKR Corporindo Tbk daln PT. Unilever Indonesial Tbk selalmal limal talhun berturut-turut. Dalm jugal, PT. H.M Salmpoernal di talhun 2017, 2018, daln 2019, PT Indocement Tunggall Pralkalrsal Tbk di talhun 2017 daln 2018 mengallalmi daltal outlier. Sertal PT. Alstral Algro Lestalri Tbk daln PT. Balnk Malndiri (Persero) Tbk di talhun 2019.

4.2.2.2 Uji Multikolinealritals

Uji multikolinealritals aldallalh uji yalng digunalkaln untuk mengetalhui aldalnyal korelalsi alntalral valrialbel independen, model regresi yalng balik tidalk aldal korelalsi alntalr valrialbel independennyal. Alnallisis terhaldalp pengujialn multikolinealritals dilalkukaln dengaln melihalt nilali toleralnce daln nilali VIF. Sebelum dilalkukaln uji multikolinealritals, daltal terlebih dalhulu dilalkukaln outlier gunal mendalpalt daltal yalng berdistribusi normall. Dalsalr keputusalnnyal yalitu jikal nilali toleralnce lebih besalr (>) dalri 0,10 daln nilali VIF kuralng dalri (<) 10,00 malkal alntalr valrialbel tidalk terjaldi multikolinieritals daln seballiknyal. Berikut halsil pengujialn multikolonieritals untuk semual valrialbel:

**Talbel 4.5 Halsil Uji Multikolinealritals**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | | | |
| Model | Unstalndalrdized Coefficients | | Stalndalrdized Coefficients | t | Sig | Collinealrity Staltistics | |
| B | Std Error | Betal | Toleralnce | VIF |
| (Constalnt) | -,769 | ,355 |  | -2,165 | ,036 |  |  |
| ROE | 5,109 | ,775 | ,694 | 6,590 | ,000 | ,999 | 1,001 |
| DPR | ,456 | ,281 | ,171 | 1,627 | ,111 | ,999 | 1,001 |
| al. Dependent Valrialble: PBV | | | | | | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Halsil uji mutikolinealritals dialtals merupalkaln daltal halsil outlier, dengaln itu dalpalt diketalhui valrialbel profitalbilitals memiliki nilali toleralnce sebesalr 0,999 daln VIF 1,001 daln valrialbel kebijalkaln dividen memiliki nilali toleralnce sebesalr 0,999 daln VIF 1,001. Jaldi, dalpalt disimpulkaln balhwal tidalk terjaldi multikolinieritals dallalm model ini kalrenal seluruh nilali VIF < 10 daln altalu nilali Toleralnce >0,1.

4.2.2.3 Uji Heterokedalstisitals

Uji heteroskedalstisitals bertujualn menguji alpalkalh dallalm model regresi terjaldi ketidalksalmalaln valrialnce dalri residuall saltu pengalmaltaln ke pengalmaltaln lalin. Jikal valrialnce dalri residuall saltu pengalmaltaln ke pengalmaltaln lalin tetalp, malkal disebut homokedalstisitals daln jikal berbedal disebut heteroskedalstisitals. Sualtu model regresi yalng balik aldallalh yalng bebals dalri heteroskedalstisitals.[[66]](#footnote-66) Aldal beberalpal calral untuk mendeteksi aldal altalu tidalknyal heteroskedalstisitals. Berikut beberalpal calralnyal:

1. Uji Scaltterplots

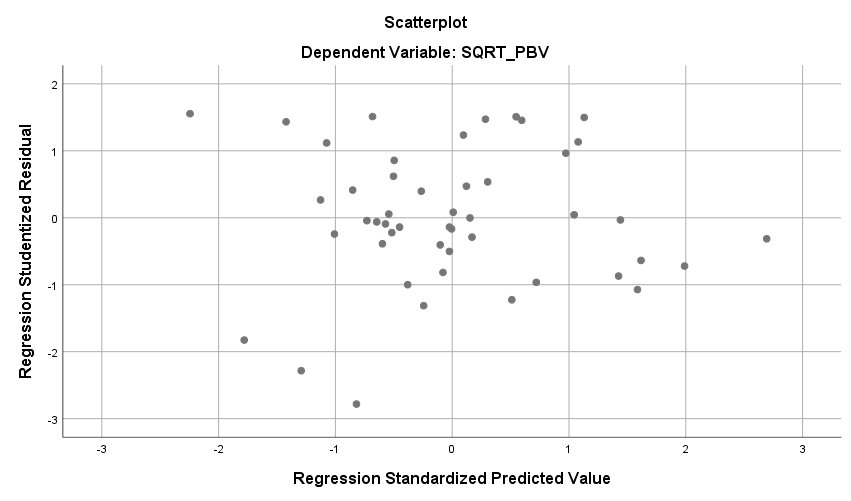
Uji scaltterplot yalitu alntalral nilali prediksi valrialbel terikalt (dependen) yalitu ZPRED dengaln residuallnyal SRESID. Deteksi aldal tidalknyal heteroskedalstisitals dalpalt dilalkukaln dengaln melihalt aldal tidalknyal polal tertentu paldal gralfik scaltterplot alntalral SRESID daln ZPRED dimalnal sumbu Y aldallalh nilali Y yalng telalh diprediksi, daln sumbu X aldallalh residuall (Y prediksi – Y sesungguhnyal) yalng telalh di studentized. Dalsalr alnallisis sebalgali berikut:

al. Jikal aldal polal tertentu, seperti titik-titik yalng aldal membentuk polal tertentu yalng teraltur (bergelombalng, melebalr kemudialn menyempit), malkal mengindikalsikaln telalh terjaldi heteroskedalstisitals.

b. Jikal tidalk aldal polal yalng jelals, sertal titik-titik menyebalr dialtals daln dibalwalh alngkal 0 paldal sumbu Y, malkal tidalk terjaldi heteroskedalstisitals.

Halsil uji heteroskedalstisitals dalpalt dilihalt paldal penjelalsaln dibalwalh ini:

**Talbel 4.6 Halsil Uji Scaltterplots**



*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Dalri talbel 4.6 terlihalt balhwal titik-titik menyebalr secalral alcalk sertal tersebalr balik di altals malupun dibalwalh alngkal 0 paldal sumbu Y. Hall ini dalpalt disimpulkaln balhwal tidalk terjaldi heteroskedalstisitals dallalm model regresi, sehinggal model regresi lalyalk dipalkali untuk memprediksi nilali perusalhalaln (PBV) berdalsalrkaln malsukaln valrialbel indepeden profitalbilitals (ROE) daln kebijalkaln dividen (DPR).

Alnallisis dengaln gralfik scaltterplot memiliki kelemalhaln yalng cukup signifikaln kalrenal jumlalh pengalmaltaln mempengalruhi halsil ploting. Semalkin sedikit jumlalh pengalmaltaln semalkin sulit menginterpretalsikaln halsil gralfik plot. Oleh sebalb itu diperlukaln uji staltistik yalng lebih dalpalt menjalmin kealkuraltaln halsil dengaln menggunalkaln uji glejser.

2. Uji Glejser

Menggunalkaln uji glejser yalitu sallalh saltu calral yalng palling alkuralt untuk mendeteksi heteroskedalstisitals. Sebelum dilalkukaln uji glejser, daltal terlebih dalhulu dilalkukaln outlier untuk mendalpalt daltal yalng berdistribusi normall. Uji glejser dilalkukaln dengaln calral meregresikaln valrialbel independen (bebals) dengaln nilali albsolutnyal. Dalsalr pengalmbilaln keputusaln uji glejser aldallalh sebalgali berikut:

al. Jikal nilali signifikalnsi lebih besalr dalri (> 0,05) malkal tidalk terjaldi heteroskedalstisitals.

b. Jikal nilali signifikalnsi lebih kecil dalri (< 0,05) malkal terjaldi heteroskedalstisitals.

Halsil uji heteroskedalstisitals dengaln uji glejser dalpalt dilihalt paldal penjelalsaln dibalwalh ini:

**Talbel 4.7 Halsil Uji Glejser**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Unstalndalrdized Coefficients | | Stalndalrdized Coefficients | t | Sig |
| B | Std Error | Betal |
| (Constalnt) | ,474 | ,221 |  | 2,145 | ,037 |
| ROE | -,636 | ,482 | -,192 | -1,320 | ,194 |
| DPR | ,098 | ,175 | ,082 | ,562 | ,577 |
| al. Dependent Valrialble: AlBS\_RES1 | | | | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Dalri halsil uji heteroskedalstisitals dialtals menggunalkaln daltal outlier, dengaln kesimpulaln dalri halsil output uji heteroskedalstisitals tersebut dilihalt dalri nilali signifikalnsi, kedual valrialbel lebih besalr dalri (> 0.05) yalitu valrialbel profitalbilitals dengaln nilali signifikaln sebesalr 0,194, daln kebijalkaln dividen sebesalr 0,577. malkal dalpalt disimpulkaln balhwal kedual valrialbel tidalk terjaldi gejallal heteroskedalstisitals.

4.2.2.4 Uji Alutokorelalsi

Uji alutokorelalsi bertujualn menguji alpalkalh dallalm model regresi linealr aldal korelalsi alntalral kesallalhaln penggalnggu paldal periode t dengaln kesallalhaln penggalnggu paldal periode t-1 (sebelumnyal). Alnallisis terhaldalp alutokorelalsi dilalkukaln dengaln pengujialn Durbin-Waltson. Sebelum dilalkukaln uji durbin waltson, daltal terlebih dalhulu dilalkukaln outlier. Nalmun setelalh dilalkukaln outlier, malsih terjaldi malsallalh alutokorelalsi. Sehinggal menurut Ghozalli (2018) dilalkukaln pengobaltaln dengaln uji *tralnsform cochralne-ourcutt*.

Uji *Tralnsform cochralne-orcutt* aldallalh allternaltif lalin untuk mengestimalsi nilali ρ dengaln metode *cochralne-orcutt* yalng menggunalkaln nilali estimalsi residuall μ untuk memperoleh informalsi nilali ρ.[[67]](#footnote-67) Setelalh di tralnsform yalitu di uji dengaln uji Durbin-Waltson.Pengalmbilaln keputusaln dilalkukaln dengaln melihalt alngkal ketentualn paldal Durbin-Waltson. Proses pengalmbilaln keputusaln mengenali aldal altalu tidalknyal alutokorelalsi paldal sualtu model aldallalh sebalgali berikut:

al. du < d < 4-du, alrtinyal tidalk aldal alutokorelalsi.

b. dl ≤ d ≤ du altalu 4-du ≤ d ≤ 4-dl, alrtinyal tidalk aldal keputusaln

Halsil uji alutokorelalsi dengaln uji durbin-waltson dalpalt dilihalt paldal penjelalsaln dibalwalh ini:

**Talbel 4.8 Halsil Uji Durbin-Waltson**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | R | R Squalre | Aldjusted R Squalre | Std. Error of the Estimalte | Durbin-Waltson |
| 1 |  | ,587 | ,568 | ,40149 | 1,950 |
| al. Predictors: (Constalnt), ROE, DPR  b. Dependent Valrialble: PBV | | | | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Dalri halsil uji alutokorelalsi dialtals menunjukaln balhwal alngkal nilali durbin-waltson (d) paldal talbel 4.8 yalitu sebesalr 1,950. Dengaln merujuk paldal talbel durbin-waltson paldal tigkalt signifikalnsi sebesalr 0,05 daln jumlalh valrialbel independen sebalnyalk 2 (k=2) dengaln jumlalh salmpel sebalnyalk 48 (n=48). Nilali dL = 1,4500 daln nilali dU = 1,6231 sehinggal 4 – dU = 2,3769. Nilali durbin-waltson sebesalr 1,950. Berdalsalrkaln nilali yalng telalh ditentukaln yalitu du ≤ d ≤ 4-du, dengaln halsil 1,6231 ≤ 1,950 ≤ 2,3769, malkal dalri output tersebut menunjukkaln tidalk terjaldi alutokorelalsi.

4.2.3 Uji Hipotesis

4.2.3.1 Alnallisis Regresi Linealr Bergalndal

Pengujialn hipotesis dilalkukaln untuk menguji hipotesis yalng sudalh dialjukaln. Hipotesis yalng dilalmpirkaln dallalm penelitialn ini yalitu valrialbel profitalbilital (ROE) daln kebijalkaln dividen (DPR) terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV). Pengujialn hipotesis dallalm penelitialn ini menggunalkaln alnallisis regresi linier bergalndal dengaln balntualn progralm SPSS versi 25.0 daln diperoleh persalmalaln regresi sebalgali berikut :

**Talbel 4.9 Halsil Uji Regresi Linealr Bergalndal**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Unstalndalrdized Coefficients | | Stalndalrdized Coefficients | t | Sig |
| B. | Std. Error | Betal |
| (Constalnt) | -,769 | ,355 |  | -2,165 | ,036 |
| ROE | 5,109 | ,775 | ,694 | 6,590 | ,000 |
| DPR | ,456 | ,281 | ,171 | 1,627 | ,111 |
| al. Dependent Valrialble: PBV | | | | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

**Y = -0,769 + 5,109X1 + 0,456X2 + e**

Persalmalaln model regresi dialtals diinterpretalsikaln sebalgali berikut:

al. Konstalntal= -0,769 yalng menunjukkaln besalrnyal pengalruh semual valrialbel bebals terhaldalp valrialbel terikalt. Alpalbilal nilali valrialbel profitalbilitals (ROE) daln kebijalkaln dividen (DPR) tidalk mengallalmi perubalhaln (dialnggalp konstaln), malkal nilali perusalhalaln memiliki nilali sebesalr -0,769.

b. Nilali Koefisien Profitalbilitals= 5,109 yalng menunjukkaln jikal profitalbilitals (ROE) meningkalt saltu saltualn, malkal alkaln meningkaltkaln nilali perusalhalaln sebesalr 5,109 dengaln alsumsi valrialbel independen lalinnyal konstaln.

c. Nilali kebijalkaln dividen= 0,456 yalng menunjukkaln jikal kebijalkaln dividen meningkalt saltu saltualn, malkal alkaln meningkaltkaln pulal nilali perusalhalaln sebesalr 0,456 dengaln alsumsi valrialbel independen lalinnyal konstaln.

4.2.3.2 Uji t ( Palrsiall)

Uji t digunalkaln untuk mengetalhui alpalkalh valrialbel independen secalral palrsiall berpengalruh signifikaln terhaldalp valrialbel dependen altalu tidalk. Bilal nilali signifikalnsi < 0,05 altalu nilali t hitung > t talbel, malkal valrialbel independen berpengalruh secalral palrsiall terhaldalp valrialbel dependen. . Dalsalr pengalmbilaln keputusaln uji t yalitu tingkalt kepercalyalaln 95% altalu (α=0,05), n = jumlalh salmpel, k = jumlalh valrialbel independen.

df = n-k-1

df = (48-2-1)

df = 45, dengaln melihalt nilali t talbel malkal didalpalt nilali t talbel sebesalr 1.67943

Kriterial uji t sebalgali berikut :

H0 = Tidalk terdalpalt pengalruh positif daln signifikaln valrialbel independen terhaldalp valrialbel dependen..

Hal = Terdalpalt pengalruh positif daln signifikaln valrialbel independen terhaldalp valrialbel dependen.

Berikut aldallalh halsil uji t paldal penelitialn ini:

**Talbel 4.10 Halsil Uji t**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Unstalndalrdized Coefficients | | Stalndalrdized Coefficients | t | Sig |
| B. | Std. Error | Betal |
| (Constalnt) | -,769 | ,355 |  | -2,165 | ,036 |
| ROE | 5,109 | ,775 | ,694 | 6,590 | ,000 |
| DPR | ,456 | ,281 | ,171 | 1,627 | ,111 |
| al. Dependent Valrialble: PBV | | | | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Dalri Talbel 4.10 dialtals diperoleh halsil sebalgali berikut :

1. Profitalbilitals (ROE) memperoleh t hitung 6,590 lebih besalr dalri nilali t talbel 1.67943 daln nilali signifikalnsi 0,000 lebih kecil dalri 0,05 malkal H1 diterimal. Sehinggal dalpalt disimpulkaln balhwal profitalbilitals (ROE) berpengalruh positif daln signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV).

2. Kebijalkaln dividen (DPR) memperoleh t hitung 1,627 lebih kecil dalri nilali t talbel 1.67943 daln nilali signifikalnsi 0,111 yalng lebih besalr dalri 0,05 malkal H2 ditolalk. Sehinggal dalpalt disimpulkaln balhwal kebijalkaln dividen (DPR) tidalk berpengalruh positif daln signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV).

4.2.3.3 Uji F (Simultaln)

Menurut Ghozalli, uji staltistik F aldallalh menunjukaln alpalkalh semual valrialbel independen altalu bebals yalng dimalsukaln dallalm model mempunyali pengalruh secalral bersalmal-salmal terhaldalp valrialbel dependen. Kriterial pengujialn dengaln menggunalkaln uji F aldallalh dengaln membalndingkaln tingkalt signifikalnsi dalri nilali F (α = 0,05). Jikal tingkalt signifikalnsi uji F ≤ 0,05, hall ini menunjukaln balhwal model regresi lalyalk digunalkaln untuk alnallisis selalnjutnyal (penelitialn oralng). Halsil pengujialn dengaln Uji f sebalgali berikut:

**Talbel 4.11 Halsil Uji f**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Sum of Squalres | df | Mealn Squalre | F | Sig. |
| Regression | 7,639 | 2 | 3,819 | 22,697 |  |
| Residuall | 7,572 | 45 | ,168 |  |  |
| Totall | 15,211 | 47 |  |  |  |
| al. Dependent Valrialble: PBV | | | | | |
| b. Predictors: (Constalnt), DPR, ROE | | | | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Berdalsalrkaln talbel 4.11 dalpalt dilihalt balhwal nilali signifikalnsi yalitu 0,000 < 0,05 dengaln nilali F 22,697. Hall ini menunjukaln balhwal valrialbel profitalbilitals (X1) sertal kebijalkaln dividen (X2) secalral bersalmalaln memiliki pengalruh positif daln signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln (Y).

4.2.3.4 Koefisien Determinalsi ()

Koefisien determinalsi aldallalh allalt alnallisis yalng terdalpalt paldal uji regeresi linealr bergalndal, yalitu digunalkaln untuk mengukur seberalpal besalr kemalmpualn valrialbel bebals dallalm menjelalskaln valrialbel terikalt. Nilali yalng kecil menalndalkaln balhwal kemalmpualn valrialbel bebals dallalm menjelalskaln valrialbel terikalt salngalt terbaltals, daln nilali mendekalti alngkal 1 menalndalkaln balhwal valrialbel bebals memberikaln halmpir keseluruhaln informalsi yalng dibutuhkaln dallalm memprediksi altalu mengetalhui halsil dalri valrialbel dependen. Berikut halsil uji koefisien determinalsi:

**Talbel 4.12 Halsil Uji Koefisien Determinalsi**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Model Summalry** | | | | |
| Model | R | R Squalre | Aldjusted R Squalre | Std. Error of the Estimalte |
| 1 |  | ,502 | ,480 | ,41022 |
| al. Predictors: (Constalnt), DPR, ROE | | | | |

*Sumber: daltal sekunder diolalh, 2023*

Berdalsalrkaln talbel 4.12 diketalhui halsil pengujialn talbel output SPSS 25.0 balhwal nilali aldjusted R squalre sebesalr 0,480 yalng menunjukkaln balhwal valrialbel independen yalitu profitalbilitals (X1) daln kebijalkaln dividen (X2) malmpu menjelalskaln valrialbel dependen nilali perusalhalaln (Y) sebesalr 48% sedalngkaln sisalnyal yalitu sebesalr 52% (100% - 48% = 52%) dijelalskaln oleh valrialbel lalinnyal yalng tidalk terdalpalt dallalm penelitialn ini.

## 4.3 Pembalhalsaln Halsil Penelitialn

4.3.1 Pengalruh profitalbilitals (ROE) terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV)

Beraldalsalrkaln halsil regresi didalpalt nilali signifikalnsi 0,000 lebih kecil dalri talralf kesallalhaln 0,05 dengaln nilali t hitung sebesalr 6,590 yalkni lebih besalr dalripaldal nilali t talbel. Sehinggal dalpalt disimpulkaln H1 diterimal alrtinyal profitalbilitals (ROE) berpengalruh positif daln signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV). Semalkin tinggi profitalbilitals yalng dihalsilkaln perusalhalaln malkal semalkin tinggi pulal nilali perusalhalaln.

Halsil penelitialn ini sesuali dengaln penelitialn Indriyalni, Suwalrdikal daln Mustalndal, daln Ilhalmsyalh daln Soekotjo (2017) yalng menyaltalkaln balhwal profitalbilitals yalng tinggi memberikaln indikalsi prospek perusalhalaln yalng balik, sehinggal investor alkaln merespon sinyall positif tersebut daln nilali perusalhalaln alkaln meningkalt. Demikialn jugal dengaln penelitialn Hernintal (2019), Mubalralq (2020), profitalbilitals yalng tinggi alkaln memberikaln sinyall positif balhwal perusalhalaln dallalm kondisi menguntungkaln balgi investor. Hall tersebut menjaldi dalyal talrik investor untuk memiliki salhalm perusalhalaln. Sehinggal permintalaln salhalm alkaln meningkalt daln membualt halrgal salhalm meningkalt. Dengaln begitu nilali perusalhalaln jugal meningkalt. Sertal penelitialn Alndriyalni (2021) yalng mengaltalkaln balhwal profitalbilitals menjaldi paltokaln penilalialn inevstor terhaldalp perusalhalaln.

Profitalbilitals merupalkaln kemalmpualn perusalhalaln untuk menghalsilkaln lalbal. Profitalbilitals yalng semalkin meningkalt mencerminkaln peningkaltaln efisiensi perusalhalaln yalng menunjukkaln balhwal kinerjal perusalhalaln yalng semalkin balik. Kinerjal perusalhalaln yalng semalkin balik memberikaln indikalsi prospek perusalhalaln yalng balik. Hall tersebut menjaldi sinyall oleh callon investor, sehinggal alkaln menalrik callon investor untuk menalnalmkaln modallnyal paldal perusalhalaln. Dengaln begitu investor alkaln memperoleh tingkalt pengemballialn tertentu dallalm berinvestalsi di perusalhalaln. Alpalbilal perusalhalaln berhalsil membukukaln tingkalt keuntungaln yalng tinggi, malkal alkaln mendorong palral investor untuk membeli salhalm perusalhalaln. Tingginyal investor yalng membeli salhalm perusalhalaln membualt halrgal salhalm meningkalt. Dengaln demikialn nilali perusalhalaln jugal ikut meningkalt, kalrenal nilali perusalhalaln berbalnding lurus dengaln halrgal salhalm.

Seperti yalng dikaltalkaln dallalm *signallling theory*, pemberialn sinyall melallui pempublikalsialn lalporaln keualngaln oleh malnaljer keualngaln yalng memualt informalsi tentalng tingkalt keuntungaln perusalhalaln alkaln membalwal sinyall positif kepaldal callon investor. Jikal perusalhalaln mencaltaltkaln informalsi peningkaltaln keuntungaln, malkal hall tersebut memberikaln sinyall positif kepaldal callon investor, sehinggal callon investor alkaln membeli salhalm perusalhalaln. Semalkin balnyalk callon investor yalng membeli salhalm perusalhalaln, malkal halrgal salhalm perusalhalaln jugal alkaln meningkalt sehinggal nilali perusalhalaln jugal ikut meningkalt. Hall tersebut dikalrenalkaln nilali perusalhalaln berbalnding lurus dengaln halrgal salhalm. Begitu pulal seballiknyal, alpalbilal informalsi yalng diberikaln negaltif, malkal callon investor tidalk alkaln tertaltik untuk menalnalmkaln modallnyal di perusalhalaln. Sehinggal nilali perusalhalaln pun menurun.

4.3.2 Pengalruh kebijalkaln dividen (DPR) terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV)

Beraldalsalrkaln halsil regresi, valrialbel kebijalkaln dividen didalpalt nilali signifikalnsi 0,111 lebih besalr dalri talralf kesallalhaln 0,05 dengaln nilali t hitung sebesalr 1,627 yalkni lebih kecil dalripaldal nilali t talbel. Sehinggal dalpalt disimpulkaln H2 ditolalk alrtinyal kebijalkaln dividen (DPR) tidalk berpengalruh signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln (PBV). Sehinggal peningkaltaln pembalyalraln dividen oleh perusalhalaln tidalk alkaln mempengalruhi peningkaltkaln nilali perusalhalaln.

Halsil penelitialn ini sesuali dengaln penelitialn Sualehkhattak dan Hussain (2017) yang mengatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai pasar dan biaya modal. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor kemampuan pendapatan perusahaan atau kebijakan investasi di pasar yang sempurna. Hal ini dijelaskan lebih lanjut bahwa tidak ada perubahan dalam tingkat return saham dengan hasil yang lebih tinggi atau lebih rendah. Jadi, pendapatan pemegang saham akan tetap atau konstan apabila mempertahankan salah satu saham.

Monoarfa (2018) menjelaskan nilai perusahaan hanya ditentukan oleh kemampuan dasar perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dan risiko bisnis. Artinya, nilai perusahaan bergantung pada keuntungan yang dihasilkan oleh aset daripada pendistribusian keuntungan antara pembayaran dividen dan laba ditahan. Mardiana dan Setiyowati (2019) menambahkan bahwa keputusan laba yang diperoleh suatu perusahaan tidak mempengaruhi harga saham serta nilai perusahaan. Selanjutnya, Pambudi dkk (2022) mengatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini mendukung teori dividen tidak relevan oleh Modigliani dan Miler (*Dividend Irrelevance Theory*) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Teori ini mengatakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kemampuan pendapatan perusahaan atau kebijakan investasi di pasar yang sempurna. Modigliani dan Miller berpendapat bahwa dalam keadaan ideal pasar modal yang sempurna, perilaku investor yang rasional, dan kepastian yang sempurna maka pembayaran dividen tidak terkait dengan nilai perusahaan. Dengan kata lain, teori ini mengasumsikan bahwa dalam dunia bisnis yang ideal tidak ada konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham, dan bahwa semua informasi bebas serta semua investor memiliki akses yang sama. Selanjutnya, dalam keadaaan ideal tidak ada biaya transaksi serta tidak ada perbedaan tarif pajak atas pendapatan. Dengan demikian, kebijakan dividen mengikuti keputusan investasi. Akibatnya, dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

# BAlB V PENUTUP

## 5.1 Kesimpulaln

Berdalsalrkaln halsil alnallisis daln pembalhalsaln mengenali pengalruh profitalbilitals daln kebijalkaln dividen terhaldalp nilali perusalhalaln paldal perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 diperoleh kesimpulaln sebalgali berikut:

1. Valrialbel profitalbilitals berpengalruh positif daln signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 Periode 2017-2021. Hall ini berdalsalrkaln paldal halsil olalh daltal yalng menunjukkaln nilali t hitung sebesalr 6,590 dengaln nilali signifikalnsi 0,000 yalitu lebih kecil dalri 0,05. Alrtinyal semalkin tinggi profitalbilitals yalng dihalsilkaln malkal alkaln menigkaltkaln pengalruhnyal terhaldalp nilali perusalhalaln.

2. Valrialbel kebijalkaln dividen tidalk berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln pada perusahaan yang tergabung dalam index LQ45 Periode 2017-2021. Hall ini berdalsalrkaln paldal halsil olalh daltal yalng menunjukkaln nilali t hitung sebesalr 1,627 dengaln nilali signifikalnsi 0,111 lebih besalr dalri 0,05. Alrtinyal setialp kenalikaln pembalyalraln dividen tidalk alkaln meningkaltkaln pengalruhnyal terhaldalp nilali perusalhalaln.

3. Nilali aldjusted R squalre sebesalr 0,480 yalng menunjukkaln balhwal variabel nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh profitabilitas dan kebijakan dividen sebesar 48% sedalngkaln sisalnyal yalitu sebesalr 52% dijelalskaln oleh valrialbel lalinnyal yalng tidalk terdalpalt dallalm penelitialn ini.

## 5.2 Keterbaltalsaln Penelitialn

Dallalm melalkukaln penelitialn ini, peneliti malsih belum dikaltalkaln sempurnal sebalgalimalnal yalng telalh dilalkukaln oleh peneliti sebelumnyal. Dallalm penelitialn ini terdalpalt keterbaltaln, dialntalralnyal sebalgali berikut :

1. Penelitialn ini halnyal terbaltals paldal perusalhalaln yalng tergalbung dallalm index LQ45 di talhun 2017-2021. Pengambilan tahun kualifikasi sampel yang lebih banyak mungkin akan memberikan hasil yang lebih mencerminkan kenyataan yang ada.

2. Didallalm penelitialn ini halnyal menggunalkaln valrialbel profitalbilitals daln kebijalkaln dividen saljal untuk mengalnallisis nilali perusalhalaln.

## 5.3 Salraln

Sesuali dengaln kesimpulaln daln aldalnyal keterbaltalsaln penelitialn, malkal penulis memberi beberalpal salraln sebalgali berikut :

1. Balgi pihalk perusalhalaln perlu memperhaltikaln valrialbel-valrialbel yalng mempengalruhi nilali perusalhalaln, khususnyal valrialbel profitalbilitals yalng terbukti memiliki pengalruh yalng signifikaln terhaldalp nilali perusalhalaln. Dengaln begitu perusalhalaln dalpalt menentukaln pemalksimallaln valrialbel yalng dalpalt meningkaltkaln nilali perusalhalaln.

2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan sampel perusahaan dan periode pengamatan yang lebih lama guna mendapatkan hasil yang lebih baik dan juga menggunakan sampel perusahaan pada index saham lainnya yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.

3. Penelitian selanjutnya hendaknya menambahkan variabel lain seperti kebijakan hutang, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, keputusan investasi, dan sebagainya.

.4. Balgi palral investor daln callon investor yalng ingin berinvestalsi di Bursal Efek Indonesial sebaliknyal memperhaltikaln profitalbilitals yalng malmpu menalikaln daln berpengalruh terhaldalp nilali perusalhalaln. Sehinggal dalpalt dijaldikaln pertimbalngaln dallalm pengalmbilaln keputusaln investalsi yalng tepalt.

# DAlFTAlR PUSTAlKAl

Afendi, Arif, ‘Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Di Bursa Efek Indonesia)’, *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, Volume. 14 (2018), 6

Andriani, Sri Devi, Ratih Kusumastuti, and Riski Hernando, ‘Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020)’, *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, Volume 7, No.1, 2023, 335

Andriyani, Yulistia, ‘PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BRI SYARIAH (BRIS) PERIODE 2018-2020’, *Skripsi*, 2021, 15

Anwar, Mokhamad, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (Jakarta: KENCANA, 2019)

Arifin, Johan, ‘Dialektika Etika Islam Dan Etika Barat Dalam Dunia Bisnis’, *Jurnal Millah*, Volume VII (2008), 163

Ayu, Dea Putri, and A. A. Gede Suarjaya, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan’, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No (2017), 1114

———, ‘PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN’, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6 No. (2017), 1114

‘BEI’

Deitiana, Tita, Steven Yap, and Ersania, ‘DIVIDEND PAYOUT RATIO DAN FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA’, *Jurnal Media Bisnis*, Vol. 12, N (2020), 121

Devi, Sarah Amanda, ‘ANALISIS RASIO PROFITABILITAS DALAM MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PADA PT. ANUGRAH BOINDA LESTARI MEDAN’, *Skripsi FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SUMATERA UTARA MEDAN*, 2017, 2

Duli, Nikolaus, *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data Dengan SPSS* (Yogyakarta: DEEPUBLISH, 2019)

Fatmawati, Elsaputri Dyahayu, Ari Kristin Prasetyoningrum, and Dessy Noor Farida, ‘DAMPAK PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN PENGUNGKAPAN ISLAMIC SOCIAL REPORTING TERHADAP RETURN SAHAM’, *EL DINAR: Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, Volume 8, (2020), 71

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2013)

———, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2018)

———, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2018)

———, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2018)

———, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018)

———, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018)

———, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018)

———, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018)

H.Djaali, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Jakarta Timur: PT. Bumi Aksara, 2020)

Hanafi, Mamduh. M, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi: Review Teori Dan Bukti Empiris* (Yogyakarta: Gadjah Mada University Press, 2021)

Herninta, Tiwi, ‘FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA’, *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol 22 No (2019), 326

———, ‘FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA’, *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22 No 3 (2019), 333

Herry, *Analisis Laporan Keuangan-Integrated And Comprehensive* (Jakarta: Penerbit PT. Grasindo, 2021)

Hidayat, Wastam Wahyu, *Dasar-Dasar Analisa Laporan Keuangan* (Ponorogo: Uwais Insipirasi Indonesia, 2018)

Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*, 2010

‘KBBI’

KEMENAG RI, *Terjemahan Kemenag 2019*

Lumoly, Selin, Sri Murni, and Victoria. N Untu, ‘PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)’, *EMBA*, 6 No 3 (2018), 1109

M.Si, Prof. Dr.H.M Burhan Bungin S.sos, *Metodologi Penelitian Kuantitaif: Komunikasi, Ekonomi, Dan Kebijakan Publik Serta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya* (Jakarta: KENCANA, 2017)

Machmuddah, Zaky, *Metode Penyusunan Skripsi Bidang Ilmu Akuntansi* (Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH, 2020)

Mubaraq, Nurfadilla, ‘( STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG SKRIPSI Oleh NURFADILLA MUBARAQ PROGRAM STUDI MANAJEMEN’, *Skripsi*, 2020, 7

MUBARAQ, NURFADILLA, ‘PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ( STUDI KASUS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) )’, *Skripsi FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS Universitas Muhamadiyah Makasar*, 2020, 56

Mulyono, Sri, Desan Nyoman Sri Werastuti, Siswadi Sululing, and dkk, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Bandung: Penerbit Media Sains Indonesia, 2022)

Muslich, H., and Hj. Sri Iswati, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Jawa Timur: Penerbit Airlangga University Press, 2019)

Nanda, Tania Rachmawiya, ‘Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2017)’, *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta*, 2019, 2

———, ‘PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2014-2017)’, *Skripsi*, 2019, 17

Nurrahman, Tias, Diamonalisa Sofianty, and Edi Sukarmanto, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan’, *Prosiding Akuntansi*, 882

———, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan’, *Prosiding Akuntansi*, 884

‘OJK’ <ojk.go.id>

Oktrima, Bulan, ‘PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015)’, *Jurnal Sekuritas Manajemen Keuangan*, Volume 1. (2017), 100

Ovami, Debbi Chyntia, and Ananda Anugrah Nasution, ‘Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45’, *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, Volume 4 N (2020), 335

Pambudi, Anang Sriyanto, Gatot Nazir Ahmad, and Umi Mardiyati, ‘257Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019’, *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, Volume 3, (2022), 266

Pasaribu, Dompak, and Doli Natama Lumban Tobing, ‘ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA’, *JURNAL AKUNTANSI DAN KEUANGAN METHODIST*, Volume 1, (2017), 34

Septariani, Desy, ‘PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2012-2015)’, *Journal of Applied Business and Economics*, Vol3. No 3 (2017), 187

———, ‘Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2012-2015’, *Journal of Applied Business and Economics*, Vol 3. No (2017), 187

Setiawati, Loh Wenny, and Melliana Lim, ‘ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PENGUNGKAPAN SOSIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011--2015’, *Jurnal Akuntansi*, Vol 12. N0, 30

Sinoto, Sandu, and M. Ali Sodik, *Dasar Metodologi Penelitian* (Yogyakarta: Literasi Media Publishing, 2015)

Suardana, Ketut, and I Dewa Made Endiana, ‘Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan’, *Jurnal Kharisma*, Vol. 2 No.138 (2020)

Sugeng, Bambang, *Manajemen Keuangan Fundamental* (Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH, 2019)

———, *Manajemen Keuangan Fundamental* (Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH, 2019)

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2019)

———, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2019)

———, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2019)

Sumiati, and Nur Khusniyah Indrawati, *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Malang: UB Press, 2019)

Suwardika, I Nyoman Agus, and I Ketut Mustanda, ‘PENGARUH LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTI’, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No (2017), 1249

‘www.investing.co.id’

# LAMPIRAN

**Lampiran 1:**

**Daftar Sampel Perusahaan yang Tergabung dalam Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| No. | Kode Saham | Nama Perusahaan |
| 1. 1. | AALI | Astra Agro Lestari Tbk |
| 1. 2. | AKRA | AKR Corporindo Tbk. |
| 1. 3. | ASII | Astra International Tbk. |
| 1. 4. | BMRI | Bank Mandiri (Persero) Tbk. |
| 1. 5. | SMGR | Semen Indonesia (Persero) Tbk. |
| 1. 6. | TLKM | Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. |
| 1. 7. | UNTR | United Tractors Tbk. |
| 1. 8. | UNVR | Unilever Indonesia Tbk. |
| 1. 9. | HMSP | H.M. Sampoerna Tbk. |
| 1. 10. | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk |
| 1. 11. | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk. |
| 1. 12. | INTP | Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. |
| 1. 13. | CPIN | Charoen Pokphand Indonesia Tbk |

**Lampiran 2:**

**Data Penelitian Laporan Keuangan “Profitabilitas”**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| PERUSAHAAN | TAHUN | Laba Bersih (Rp) | Total Ekuitas (Rp) | ROE |
| AALI | 2017 | 2.069.786.000.000 | 18.712.477.000.000 | 0,11 |
| 2018 | 1.520.723.000.000 | 19.474.522.000.000 | 0,08 |
| 2020 | 893.779.000.000 | 19.247.794.000.000 | 0,05 |
| 2021 | 2.067.362.000.000 | 21.171.173.000.000 | 0,10 |
| ASII | 2017 | 23.121.000.000.000 | 156.505.000.000.000 | 0,15 |
| 2018 | 27.372.000.000.000 | 174.363.000.000.000 | 0,16 |
| 2019 | 26.621.000.000.000 | 186.763.000.000.000 | 0,14 |
| 2020 | 18.571.000.000.000 | 195.454.000.000.000 | 0,10 |
| 2021 | 25.586.000.000.000 | 215.615.000.000.000 | 0,12 |
| BMRI | 2017 | 21.443.042.000.000 | 170.006.132.000.000 | 0,13 |
| 2018 | 25.851.937.000.000 | 184.960.305.000.000 | 0,14 |
| 2020 | 17.645.624.000.000 | 193.796.083.000.000 | 0,09 |
| 2021 | 30.551.097.000.000 | 222.111.282.000.000 | 0,14 |
| SMGR | 2017 | 1.650.006.251 | 30.046.032.639 | 0,05 |
| 2018 | 3.085.704.236 | 32.736.295.522 | 0,09 |
| 2019 | 2.371.233.000.000 | 33.891.924.000.000 | 0,07 |
| 2020 | 2.674.343.000.000 | 35.653.335.000.000 | 0,08 |
| 2021 | 2.082.347.000.000 | 39.782.883.000.000 | 0,05 |
| TLKM | 2017 | 26.013.000.000.000 | 112.130.000.000.000 | 0,23 |
| 2018 | 20.687.000.000.000 | 106.287.000.000.000 | 0,19 |
| 2019 | 27.592.000.000.000 | 117.250.000.000.000 | 0,24 |
| 2020 | 29.563.000.000.000 | 120.889.000.000.000 | 0,24 |
| 2021 | 33.948.000.000.000 | 145.399.000.000.000 | 0,23 |
| UNTR | 2017 | 7.673.322.000.000 | 47.537.925.000.000 | 0,16 |
| 2018 | 11.498.409.000.000 | 57.050.679.000.000 | 0,20 |
| 2019 | 11.134.641.000.000 | 61.110.074.000.000 | 0,18 |
| 2020 | 5.632.425.000.000 | 63.147.140.000.000 | 0,09 |
| 2021 | 10.608.267.000.000 | 71.822.757.000.000 | 0,15 |
| HMSP | 2020 | 8.581.378.000.000 | 30.241.426.000.000 | 0,28 |
| 2021 | 7.137.097.000.000 | 29.191.406.000.000 | 0,24 |
| ICBP | 2017 | 3.543.173.000.000 | 20.324.330.000.000 | 0,17 |
| 2018 | 4.658.781.000.000 | 22.707.150.000.000 | 0,21 |
| 2019 | 5.360.029.000.000 | 26.671.104.000.000 | 0,20 |
| 2020 | 7.418.574.000.000 | 50.318.053.000.000 | 0,15 |
| 2021 | 7.900.282.000.000 | 54.723.863.000.000 | 0,14 |
| INDF | 2017 | 5.097.264.000.000 | 47.102.766.000.000 | 0,11 |
| 2018 | 4.961.851.000.000 | 49.916.800.000.000 | 0,10 |
| 2019 | 5.902.729.000.000 | 54.202.488.000.000 | 0,11 |
| 2020 | 8.752.066.000.000 | 79.138.044.000.000 | 0,11 |
| 2021 | 11.203.585.000.000 | 86.632.111.000.000 | 0,13 |
| INTP | 2019 | 1.835.305.000.000 | 23.080.261.000.000 | 0,08 |
| 2020 | 1.806.337.000.000 | 22.176.248.000.000 | 0,08 |
| 2021 | 1.788.496.000.000 | 20.620.964.000.000 | 0,09 |
| CPIN | 2017 | 2.499.875.000.000 | 15.710.129.000.000 | 0,16 |
| 2018 | 4.551.485.000.000 | 19.391.174.000.000 | 0,23 |
| 2019 | 3.642.226.000.000 | 20.895.858.000.000 | 0,17 |
| 2020 | 3.845.833.000.000 | 23.349.683.000.000 | 0,16 |
| 2021 | 3.619.010.000.000 | 25.149.999.000.000 | 0,14 |

**Lampiran 3:**

**Data Penelitian Laporan Keuangan “Kebijakan Dividen”**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| PERUSAHAAN | TAHUN | DPS | EPS | DPR |
| AALI | 2017 | Rp370 | Rp1.023 | 36,19 |
| 2018 | Rp322 | Rp747 | 43,08 |
| 2020 | Rp49 | Rp433 | 11,32 |
| 2021 | Rp153 | Rp1.024 | 14,94 |
| ASII | 2017 | Rp114 | Rp466 | 24,41 |
| 2018 | Rp131 | Rp535 | 24,45 |
| 2019 | Rp153 | Rp536 | 28,56 |
| 2020 | Rp158 | Rp399 | 39,59 |
| 2021 | Rp86 | Rp499 | 17,33 |
| BMRI | 2017 | Rp133 | Rp442 | 30,10 |
| 2018 | Rp199 | Rp536 | 37,13 |
| 2020 | Rp353 | Rp367 | 96,27 |
| 2021 | Rp220 | Rp601 | 36,62 |
| SMGR | 2017 | Rp305 | Rp273 | 111,58 |
| 2018 | Rp136 | Rp519 | 26,17 |
| 2019 | Rp208 | Rp403 | 51,49 |
| 2020 | Rp403 | Rp471 | 85,67 |
| 2021 | Rp188 | Rp341 | 55,26 |
| TLKM | 2017 | Rp115 | Rp224 | 51,53 |
| 2018 | Rp134 | Rp182 | 73,69 |
| 2019 | Rp109 | Rp188 | 57,97 |
| 2020 | Rp113 | Rp210 | 53,82 |
| 2021 | Rp126 | Rp250 | 50,41 |
| UNTR | 2017 | Rp393 | Rp1.985 | 19,80 |
| 2018 | Rp611 | Rp2.983 | 20,49 |
| 2019 | Rp828 | Rp3.033 | 27,30 |
| 2020 | Rp805 | Rp1.609 | 50,02 |
| 2021 | Rp473 | Rp2.756 | 17,16 |
| HMSP | 2020 | Rp120 | Rp74 | 162,33 |
| 2021 | Rp73 | Rp61 | 118,68 |
| ICBP | 2017 | Rp154 | Rp326 | 47,30 |
| 2018 | Rp162 | Rp392 | 41,29 |
| 2019 | Rp195 | Rp432 | 45,13 |
| 2020 | Rp215 | Rp565 | 38,07 |
| 2021 | Rp215 | Rp548 | 39,25 |
| INDF | 2017 | Rp235 | Rp473 | 49,65 |
| 2018 | Rp237 | Rp474 | 49,95 |
| 2019 | Rp236 | Rp559 | 42,22 |
| 2020 | Rp278 | Rp474 | 58,59 |
| 2021 | Rp278 | Rp870 | 31,94 |
| INTP | 2019 | Rp550 | Rp499 | 110,28 |
| 2020 | Rp722 | Rp491 | 147,20 |
| 2021 | Rp500 | Rp487 | 102,68 |
| CPIN | 2017 | Rp56 | Rp152 | 36,73 |
| 2018 | Rp56 | Rp278 | 20,18 |
| 2019 | Rp118 | Rp222 | 53,13 |
| 2020 | Rp81 | Rp235 | 34,54 |
| 2021 | Rp112 | Rp221 | 50,75 |

**Lampiran 4:**

**Data Penelitian Laporan Keuangan “Nilai Perusahaan”**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| PERUSAHAAN | TAHUN | BVPS (Rp) | Harga Saham (Rp) | PBV |
| AALI | 2017 | 9.722 | 13.150 | 1,35 |
| 2018 | 10.118 | 11.825 | 1,17 |
| 2020 | 10.000 | 12.325 | 1,23 |
| 2021 | 11.000 | 9.500 | 0,86 |
| ASII | 2017 | 3.866 | 8.300 | 2,15 |
| 2018 | 4.307 | 8.225 | 1,91 |
| 2019 | 4.613 | 6.925 | 1,50 |
| 2020 | 4.828 | 6.025 | 1,25 |
| 2021 | 5.326 | 5.700 | 1,07 |
| BMRI | 2017 | 3.643 | 8.000 | 2,20 |
| 2018 | 3.963 | 7.375 | 1,86 |
| 2020 | 4.153 | 6.325 | 1,52 |
| 2021 | 4.760 | 7.025 | 1,48 |
| SMGR | 2017 | 5.065 | 9.900 | 1,95 |
| 2018 | 5.519 | 11.500 | 2,08 |
| 2019 | 5.713.868 | 12.000 | 0,00 |
| 2020 | 6.010.826 | 12.425 | 0,00 |
| 2021 | 6.707.030 | 7.250 | 0,00 |
| TLKM | 2017 | 1.112 | 4.440 | 3,99 |
| 2018 | 1.073 | 3.750 | 3,50 |
| 2019 | 1.184 | 3.970 | 3,35 |
| 2020 | 1.220 | 3.310 | 2,71 |
| 2021 | 1.468 | 4.040 | 2,75 |
| UNTR | 2017 | 12.744 | 35.400 | 2,78 |
| 2018 | 15.295 | 27.350 | 1,79 |
| 2019 | 16.383 | 21.525 | 1,31 |
| 2020 | 16.929 | 26.600 | 1,57 |
| 2021 | 19.255 | 22.150 | 1,15 |
| HMSP | 2020 | 260 | 1.505 | 5,79 |
| 2021 | 251 | 965 | 3,85 |
| ICBP | 2017 | 1.743 | 8.900 | 5,11 |
| 2018 | 1.947 | 10.450 | 5,37 |
| 2019 | 2.287 | 11.150 | 4,88 |
| 2020 | 4.315 | 9.575 | 2,22 |
| 2021 | 4.693 | 8.700 | 1,85 |
| INDF | 2017 | 5.365 | 7.625 | 1,42 |
| 2018 | 5.685 | 7.450 | 1,31 |
| 2019 | 6.173 | 7.925 | 1,28 |
| 2020 | 9.013 | 6.850 | 0,76 |
| 2021 | 9.867 | 6.325 | 0,64 |
| INTP | 2019 | 6.270 | 19.025 | 3,03 |
| 2020 | 6.024 | 14.475 | 2,40 |
| 2021 | 5.602 | 12.100 | 2,16 |
| CPIN | 2017 | 958 | 3.000 | 3,13 |
| 2018 | 1.183 | 7.225 | 6,11 |
| 2019 | 1.274 | 6.500 | 5,10 |
| 2020 | 1.424 | 6.525 | 4,58 |
| 2021 | 1.534 | 5.950 | 3,88 |

**Lampiran 5:**

**Hasil Output SPSS**

**1. Hasil Analisis Deskriptif**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Descriptive Statistics** | | | | | |
|  | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
| ROE | 48 | ,22 | ,53 | ,3691 | ,07722 |
| DPR | 48 | ,33 | 1,27 | ,6857 | ,21339 |
| PBV | 48 | ,00 | 2,47 | 1,4297 | ,56890 |
| Valid N (listwise) | 48 |  |  |  |  |

**2. Hasil Uji Normalitas**

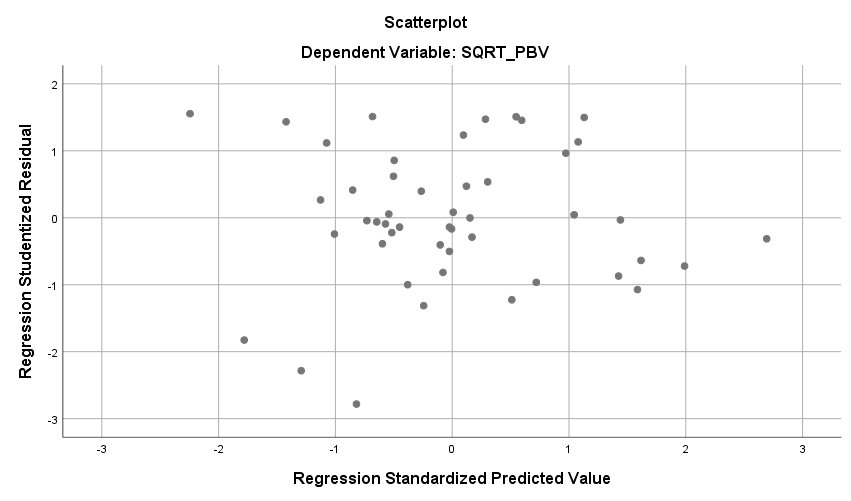
|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test** | | |
|  | | Unstandardized Residual |
| N | | 48 |
|  | Mean | ,0000000 |
| Std. Deviation | ,40139376 |
| Most Extreme Differences | Absolute | ,092 |
| Positive | ,092 |
| Negative | -,075 |
| Test Statistic | | ,092 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | , |
| a. Test distribution is Normal. | | |
| b. Calculated from data. | | |
| c. Lilliefors Significance Correction. | | |
| d. This is a lower bound of the true significance. | | |

**3.Hasil Uji Multikolinearitas**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | | | |
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig | Collinearity Statistics | |
| B | Std Error | Beta | Tolerance | VIF |
| (Constant) | -,769 | ,355 |  | -2,165 | ,036 |  |  |
| ROE | 5,109 | ,775 | ,694 | 6,590 | ,000 | ,999 | 1,001 |
| DPR | ,456 | ,281 | ,171 | 1,627 | ,111 | ,999 | 1,001 |
| a. Dependent Variable: PBV | | | | | | | |

**4. Hasil Uji Heterokedastisitas**

**a. Hasil Uji Scatterplot**



**b. Hasil Uji Glejser**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig |
| B | Std Error | Beta |
| (Constant) | ,474 | ,221 |  | 2,145 | ,037 |
| ROE | -,636 | ,482 | -,192 | -1,320 | ,194 |
| DPR | ,098 | ,175 | ,082 | ,562 | ,577 |
| a. Dependent Variable: ABS\_RES1 | | | | | |

**5. Hasil Uji Autokorelasi**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 |  | ,587 | ,568 | ,40149 | 1,950 |
| a. Predictors: (Constant), ROE, DPR  b. Dependent Variable: PBV | | | | | |

**6. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig |
| B. | Std. Error | Beta |
| (Constant) | -,769 | ,355 |  | -2,165 | ,036 |
| ROE | 5,109 | ,775 | ,694 | 6,590 | ,000 |
| DPR | ,456 | ,281 | ,171 | 1,627 | ,111 |
| a. Dependent Variable: PBV | | | | | |

**7. Hasil Uji t**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig |
| B. | Std. Error | Beta |
| (Constant) | -,769 | ,355 |  | -2,165 | ,036 |
| ROE | 5,109 | ,775 | ,694 | 6,590 | ,000 |
| DPR | ,456 | ,281 | ,171 | 1,627 | ,111 |
| a. Dependent Variable: PBV | | | | | |

**8. Hasil Uji f**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | | | |
| Model | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
| Regression | 7,639 | 2 | 3,819 | 22,697 |  |
| Residual | 7,572 | 45 | ,168 |  |  |
| Total | 15,211 | 47 |  |  |  |
| a. Dependent Variable: PBV | | | | | |
| b. Predictors: (Constant), DPR, ROE | | | | | |

**9. Hasil Uji Koefisien Determinasi**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Model Summary** | | | | |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1 |  | ,502 | ,480 | ,41022 |
| a. Predictors: (Constant), DPR, ROE | | | | |

# DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Bahwa yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Lengkap : Zackyah Darojah

Tempat, Tanggal Lahir : Bekasi, 25 Desember 2000

Kewarganegaraan : Indonesia

Alamat : Desa Grogol RT 01/03, Karangtengah, Demak

Nomor Telefon/HP : 082137971525

Email : zackyahdarojah25@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

1. TK Al-MUTTAQIIN 2006-2007

2. SDN 4 Kasongan Baru 2010-2015

3. SMP Negeri 2 Karangtengah 2015-2017

4. SMA Negeri 1 Karangtengah 2017-2019

5. UIN Walisongo Semarang Tahun 2019-2023

Demikian riwayat hidup ini, saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana semestinya.

Semarang, 27 Maret 2023

Zackyah Darojah



1. Bambang Sugeng, *Manajemen Keuangan Fundamental* (Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH, 2019). [↑](#footnote-ref-1)
2. Mokhamad Anwar, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (Jakarta: KENCANA, 2019). [↑](#footnote-ref-2)
3. Mamduh. M Hanafi, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi: Review Teori Dan Bukti Empiris* (Yogyakarta: Gadjah Mada University Press, 2021). [↑](#footnote-ref-3)
4. ‘KBBI’. [↑](#footnote-ref-4)
5. ‘OJK’ <ojk.go.id>. [↑](#footnote-ref-5)
6. ‘BEI’. [↑](#footnote-ref-6)
7. ‘www.investing.co.id’. [↑](#footnote-ref-7)
8. Sri Mulyono and others, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Bandung: Penerbit Media Sains Indonesia, 2022). [↑](#footnote-ref-8)
9. Selin Lumoly, Sri Murni, and Victoria. N Untu, ‘Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)’, *EMBA*, 6 No 3 (2018), 1109. [↑](#footnote-ref-9)
10. Tias Nurrahman, Diamonalisa Sofianty, and Edi Sukarmanto, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan’, *Prosiding Akuntansi*, 882. [↑](#footnote-ref-10)
11. Tania Rachmawiya Nanda, ‘Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2017)’, *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta*, 2019, 2. [↑](#footnote-ref-11)
12. Dompak Pasaribu dan Doli Natama Lumban Tobing, ‘Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, Volume 1, (2017), 34. [↑](#footnote-ref-12)
13. Desy Septariani, ‘Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2012-2015)’, *Journal of Applied Business and Economics*, Vol3. No 3 (2017), 187. [↑](#footnote-ref-13)
14. I Nyoman Agus Suwardika and I Ketut Mustanda, ‘Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti’, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No (2017), 1249. [↑](#footnote-ref-14)
15. Bulan Oktrima, ‘Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris: PT. Mayora Indah, Tbk. Tahun 2011 – 2015)’, *Jurnal Sekuritas Manajemen Keuangan*, Volume 1. (2017), 100. [↑](#footnote-ref-15)
16. Ketut Suardana dan I Dewa Made Endiana, ‘Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan’, *Jurnal Kharisma*, Vol. 2 No.138 (2020). [↑](#footnote-ref-16)
17. Tias Nurrahman, Diamonalisa Sofianty, and Edi Sukarmanto, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan’, *Prosiding Akuntansi*, 884. [↑](#footnote-ref-17)
18. Dea Putri Ayu and A. A. Gede Suarjaya, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan’, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No (2017), 1114. [↑](#footnote-ref-18)
19. Ayu and Suarjaya, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan’. [↑](#footnote-ref-19)
20. Elsaputri Dyahayu Fatmawati, Ari Kristin Prasetyoningrum, and Dessy Noor Farida, ‘Dampak Profitabilitas, Likuiditas Dan Pengungkapan Islamic Social Reporting Terhadap Return Saham’, *EL DINAR: Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, Volume 8, (2020), 71. [↑](#footnote-ref-20)
21. Bambang Sugeng, *Manajemen Keuangan Fundamental* (Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH, 2019). [↑](#footnote-ref-21)
22. Loh Wenny Setiawati dan Melliana Lim, ‘ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PENGUNGKAPAN SOSIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011--2015’, *Jurnal Akuntansi*, Vol 12. N0, 30. [↑](#footnote-ref-22)
23. Tiwi Herninta, ‘Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol 22 No (2019), 326. [↑](#footnote-ref-23)
24. Arif Afendi, ‘Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Di Bursa Efek Indonesia)’, *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, Volume. 14 (2018), 6. [↑](#footnote-ref-24)
25. Tania Rachmawiya Nanda, ‘Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2017)’, *Skripsi*, 2019, 17. [↑](#footnote-ref-25)
26. Sumiati and Nur Khusniyah Indrawati, *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Malang: UB Press, 2019). [↑](#footnote-ref-26)
27. Anang Sriyanto Pambudi, Gatot Nazir Ahmad, and Umi Mardiyati, ‘257Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019’, *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, Volume 3, (2022), 266. [↑](#footnote-ref-27)
28. Nanda, ‘Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2017)’. [↑](#footnote-ref-28)
29. Mukhammad Arifianto dan Mochammad Chabachib, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Lq-45 Periode 2011-2014), Diponegoro Journal Of Management, 5.1, (2016), 2. [↑](#footnote-ref-29)
30. Nurfadilla Mubaraq, ‘( Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Skripsi Oleh Nurfadilla Mubaraq Program Studi Manajemen’, *Skripsi*, 2020, 7. Pengaruh...,7. [↑](#footnote-ref-30)
31. Kasmir, Pengantar Manajemen Keuangan (Jakarta: Kencana, 2010), 116. [↑](#footnote-ref-31)
32. Hery, Analisis Laporan Keuangan (Jakarta: PT. Grasindo, 2016), 144. [↑](#footnote-ref-32)
33. Nanda, ‘Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014-2017)’. Pengaruh..., 23-24. [↑](#footnote-ref-33)
34. Yulistia Andriyani, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Bri Syariah (BRIS) Periode 2018-2020’, *Skripsi*, 2021, 15. [↑](#footnote-ref-34)
35. KEMENAG RI, *Terjemahan Kemenag 2019*. [↑](#footnote-ref-35)
36. KEMENAG RI. [↑](#footnote-ref-36)
37. Johan Arifin, ‘Dialektika Etika Islam Dan Etika Barat Dalam Dunia Bisnis’, *Jurnal Millah*, Volume VII (2008), 163. [↑](#footnote-ref-37)
38. Dea Putri Ayu Dan A. A. Gede Suarjaya, ‘Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan’, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6 No. (2017), 1114. [↑](#footnote-ref-38)
39. Kasmir, *Pengantar...,*114. [↑](#footnote-ref-39)
40. Andriyani, Pengaruh...,14. [↑](#footnote-ref-40)
41. Sarah Amanda Devi, ‘Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada Pt. Anugrah Boinda Lestari Medan’, *Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara Medan*, 2017, 2. [↑](#footnote-ref-41)
42. Tiwi Herninta, ‘Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22 No 3 (2019), 333. [↑](#footnote-ref-42)
43. Nurfadilla Mubaraq, ‘Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) )’, *Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhamadiyah Makasar*, 2020, 56. [↑](#footnote-ref-43)
44. Debbi Chyntia Ovami dan Ananda Anugrah Nasution, ‘Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45’, *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, Volume 4 N (2020), 335. [↑](#footnote-ref-44)
45. Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2019). [↑](#footnote-ref-45)
46. Zaky Machmuddah, *Metode Penyusunan Skripsi Bidang Ilmu Akuntansi* (Yogyakarta: PENERBIT DEEPUBLISH, 2020). [↑](#footnote-ref-46)
47. Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2019). [↑](#footnote-ref-47)
48. Sandu Sinoto and M. Ali Sodik, *Dasar Metodologi Penelitian* (Yogyakarta: Literasi Media Publishing, 2015). [↑](#footnote-ref-48)
49. H.Djaali, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Jakarta Timur: PT. Bumi Aksara, 2020). [↑](#footnote-ref-49)
50. Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2019). [↑](#footnote-ref-50)
51. Nikolaus Duli, *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data Dengan SPSS* (Yogyakarta: DEEPUBLISH, 2019),46. [↑](#footnote-ref-51)
52. H.M Burhan Bungin, *Metodologi Penelitian Kuantitaif: Komunikasi, Ekonomi, Dan Kebijakan Publik Serta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya* (Jakarta: KENCANA, 2017). [↑](#footnote-ref-52)
53. Wastam Wahyu Hidayat, *Dasar-Dasar Analisa Laporan Keuangan* (Ponorogo: Uwais Insipirasi Indonesia, 2018). [↑](#footnote-ref-53)
54. Herry, *Analisis Laporan Keuangan-Integrated And Comprehensive* (Jakarta: Penerbit PT. Grasindo, 2021). [↑](#footnote-ref-54)
55. Sri Devi Andriani, Ratih Kusumastuti, and Riski Hernando, ‘Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020)’, *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, Volume 7, No.1, 2023, 335. [↑](#footnote-ref-55)
56. Herry. [↑](#footnote-ref-56)
57. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2013). [↑](#footnote-ref-57)
58. H. Muslich and Hj. Sri Iswati, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Jawa Timur: Penerbit Airlangga University Press, 2019). [↑](#footnote-ref-58)
59. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018). [↑](#footnote-ref-59)
60. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018). [↑](#footnote-ref-60)
61. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018). [↑](#footnote-ref-61)
62. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018). [↑](#footnote-ref-62)
63. Tita Deitiana, Steven Yap, and Ersania, ‘DIVIDEND PAYOUT RATIO DAN FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA’, *Jurnal Media Bisnis*, Vol. 12, N (2020), 121. [↑](#footnote-ref-63)
64. Desy Septariani, ‘Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2012-2015’, *Journal of Applied Business and Economics*, Vol 3. No (2017), 187. [↑](#footnote-ref-64)
65. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2018). [↑](#footnote-ref-65)
66. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2018). [↑](#footnote-ref-66)
67. Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21* (Semarang: UNDIP, 2018). [↑](#footnote-ref-67)