

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020)

Imam Kahfi¹⁾, Ethika²⁾

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Bung Hatta

e-mail : imamkahfi77@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini, adalah *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini, adalah perusahaan manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020 sejumlah 35 perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh negatif dan signifikan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan variabel profitabilitas yang menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

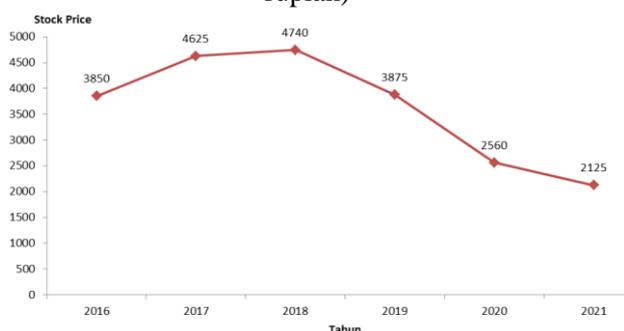
Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen

PENDAHULUAN

Pasar modal di Indonesia mengalami perkembangan selama beberapa tahun terakhir, namun sejak adanya pandemi Covid-19, harga saham pada perusahaan manufaktur mengalami penurunan yang berdampak pada nilai perusahaan. Berdasarkan data yang diperoleh dari *fact book reporting* Bursa Efek Indonesia tahun 2020 diperoleh perkembangan rata-rata harga saham perusahaan manufaktur seperti pada Gambar 1 berikut ini:

Gambar 1

Perkembangan Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Manufaktur Tahun 2016 – 2021 (dalam rupiah)



Sumber : *Fact book reporting 2021*

Ketika harga saham mengalami koreksi nilai pada jangka panjang dengan signifikan, maka akan menciptakan kerugian bagi perusahaan yang akibatnya sulit menarik investor. Nilai perusahaan

adalah salah satu kriteria yang dipakai investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di suatu perusahaan dimana nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham[1]. Untuk itu, nilai perusahaan merupakan suatu hal penting bagi perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat rasa percaya seorang investor terhadap perusahaan akan meningkat. Mempertahankan kontinuitas perusahaan adalah elemen penting yang harus dipertahankan oleh perusahaan, terutama menyangkut kesejahteraan pemegang saham yang digambarkan dengan nilai perusahaan [2]. Akan tetapi ada perusahaan gagal dalam meningkatkan nilai perusahaan karena kurang dalam memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain ukuran perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen[3]. Tujuan dari penelitian ini untuk melihat pengaruh positif dari ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

METODE

Metode pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini, adalah *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini, adalah perusahaan manufaktur sub sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020 sejumlah 35 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data dari laporan

tahunan perusahaan yang terdapat pada situs web Bursa Efek Indonesia (BEI) serta sumber lain. Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda $Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3$ dengan persamaan dengan alat bantu aplikasi SPSS.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1
Hasil Pengujian Hipotesis

	Koef. Regresi	Sig	Kesimpulan
Constanta	8,545		
Ukuran Perusahaan	-0,319	0,027	H ₁ Ditolak
Profitabilitas	-0,598	0,055	H ₂ Ditolak
Kebijakan Dividen	0,945	0,034	H ₃ Diterima
F-hitung = 5,073 F-sig = 0,000 R = 0,462 R ² = 0,214			

Pada Tabel 4.9 terlihat masing-masing variabel yang diuji dalam penelitian ini memiliki koefisien regresi yang dapat dibentuk kedalam sebuah persamaan regresi berganda yaitu:

$$Y = 8,545 - 0,319X_1 - 0,598X_2 + 0,945X_3$$

Pada model persamaan regresi berganda yang terbentuk ditemukan nilai konstanta sebesar 8,545 nilai koefisien tersebut menunjukkan ketika diasumsikan tidak terjadi perubahan variabel ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen maka perubahan nilai perusahaan adalah sebesar konstanta yaitu 8,545. Temuan tersebut mengisyaratkan kecenderungan nilai perusahaan yang dimiliki perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia relatif meningkat.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh negatif dan signifikan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan variabel profitabilitas yang menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, temuan tersebut menunjukkan semakin besar ukuran perusahaan yang diamati dari total assets akan semakin menurunkan nilai perusahaan[4]. Lain hal dengan profitabilitas yang menunjukkan perubahan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba tidak mempengaruhi perubahan nilai perusahaan yang diukur dengan *price to book value*. Selain itu, hasil menunjukkan semakin tepat kebijakan manajemen yang berkaitan dengan dividen maka akan mendorong meningkatnya nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan pada penelitian ini adalah :

1. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang dan konsumsi di Bursa Efek Indonesia.
2. Profitabilitas perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang dan konsumsi di Bursa Efek Indonesia.
3. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang dan konsumsi di Bursa Efek Indonesia.

Sesuai dengan keterbatasan penelitian maka saran yang dapat diajukan adalah peneliti dimasa mendatang diharapkan mencari sejumlah variabel lainnya yang juga dapat mempengaruhi perubahan nilai perusahaan seperti risiko pasar, posisi likuiditas, leverage, dan berbagai variabel lainnya. Serta peneliti selanjutnya mampu untuk memperbesar jumlah sampel.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] A. Nauli, C. Halim, And Sonia, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," Vol. 4, 2021.
- [2] N. K. Indrayani, I. D. M. Endiana, And I. G. A. A. Pramesti, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan," Vol. 3, No. 1, Pp. 52–62, 2021.
- [3] Y. Analisa, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan," Universitas Diponegoro, 2011.
- [4] A. Sartono, *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi 4*, 4th Ed. Yogyakarta: Bpfe-Yogyakarta, 2016.