

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI Periode 2020-2022)

¹⁾Lili Elviani,²⁾ Yuhelmi

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta

Email: ¹⁾lilielviani07@gmail.com ²⁾yuhelmi@bunghatta.ac.id

PENDAHULUAN

Pada umumnya pertumbuhan ekonomi yang semakin pesat disetiap waktunya, yang menimbulkan ketatnya persaingan antar perusahaan dimanca naisional maupun internasional, dimana hal tersebut terlihat dari tren investasi yang berkembang dimasyarakat yang dimana masyarakat lebih banyak menginvestasikan uangnya dalam bentuk property. Hal ini terlihat dari statistic pertumbuhan sektor property yang mengalami peningkatan 41% pertahunnya,[1]. Pada dasarnya setiap perusahaan memiliki tujuan yang telah disepakati, dimana perusahaan harus menghasilkan laba yang maksimal dengan sumberdaya yang dimiliki dan dapat memaksimalkan nilai perusahaan guna untuk memakmurkan pemegang saham serta dapat mengembangkan perusahaan, dengan hal ini calon investor dapat menggunakan nilai perusahaan sebagai dasar untuk melihat kinerja perusahaan [2]. Nilai perusahaan merupakan gambaran kinerja perusahaan yang memperlihatkan prospek perusahaan dimasa depan [3]. Dari hasil analisis nilai perusahaan (PBV) laporan keuangan perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diperoleh dari situs idex.co.id menunjuk PBV selama tahun 2020–2022 mengalami penurunan setiap tahunnya, yang menggambarkan kinerja perusahaan property dan real estate tidak stabil. Terdapat beberapa variabel yang mempengaruhi nilai Perusahaan yaitu profitabilitas, struktur modal dan kebijakan dividen. Pertama profitabilitas, dimana profitabilitas memiliki peran penting dalam aspek Perusahaan yang menunjukkan efisiensi kinerja Perusahaan dan mencerminkan seberapa bagus nilai Perusahaan. Dimana jika profit yang dihasilkan tinggi maka mencerminkan kinerja

perusahaan bagus maka menimbulkan pengaruh positif terhadap investor dan membuat harga saham naik sehingga nilai perusahaan pun meningkat [4]. Tetapi pada penelitian [5] menemukan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap PBV. Selain profitabilitas, struktur modal juga dapat mempengaruhi nilai Perusahaan. Struktur modal ialah perbandingan antara modal sendiri dengan hutang, yang mana jika jumlah hutang yang dimiliki lebih besar dari modal sendiri maka akan menimbulkan asumsi negative bagi investor dikarenakan jika Perusahaan memiliki hutang yang banyak laba yang dihasilkan akan lebih banyak digunakan untuk pembayaran hutang sehingga menimbulkan respon negative dari investor sehingga nilai Perusahaan menueun [6]. Namun dalam penelitian [7] menyatakan hal yang berbeda dimana struktur modal berpengaruh positif terhadap PBV. Tidak hanya dua faktor itu akan tetapi kebijakan dividen juga dapat mempengaruhi nilai Perusahaan. Dimana kebijakan dividen merupakan Keputusan manajemen Perusahaan Dimana laba yang dihasilkan akan dibagi kepada pemegang saham atau ditahan sebagai laba ditahan, pembagian dividen kepada pemegang saham akan menjadi daya tarik bagi calon investor untuk melakukan investasi, semakin banyak investor berinvestasi maka akan meningkatkan harga saham dan juga nilai Perusahaan [8]. akan tetapi pada penelitian [4] menemukan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap PBV. Tujuan penelitian ini untuk menganalisa pengaruh profitabilitas, struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

METODE

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022. Populasi pada

penelitian ini adalah seluruh perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sepanjang tahun 2020-2022 dengan sampling jenuh yang dimana seluruh populasi dijadikan sampel[9]. Dengan jumlah sampel 65 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik analisis data ialah regresi data panel dengan melakukan pemilihan model menggunakan uji chow, uji hausman dan uji lagrange multiplier menggunakan software STATA 17 [10]. Sebelum melakukan uji hipotesis terlebih dahulu melakukan uji statistik yaitu uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskesastisitas, uji pemulihan model, uji koefisien determinasi) [11].

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil pengujian hipotesis dapat dikatakan diterima apabila memiliki *P values* kurang dari 0,05.

Tabel 1. Hasil Analisis Regresi Data Panel

	<i>Coefficient</i>	<i>P Values</i>	Kesimpulan
ROA -> PBV	10,782	0.570	H1 Ditolak
DER -> PBV	0,205	0.440	H2 Ditolak
Kebijakan Dividen -> PBV	4,409	0.288	H3 Ditolak

Dari hasil pengujian terlihat bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai Perusahaan memperoleh nilai *p value* sebesar 0,570 (besar dari 0,05). Sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (H_1 ditolak). ROA tidak berpengaruh terhadap PBV, dikarenakan perusahaan yang menghasilkan laba tinggi belum tentu laba tersebut akan dibagikan menjadi dividen terhadap investor akan tetapi dipergunakan untuk pembiayaan internal perusahaan seperti pembayaran hutang, sehingga persepsi investor akan kecewa dan menyebabkan nilai perusahaan menurun. Jadi ROA yang tinggi tidak selalu dapat meningkatkan PBV. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai *p value* sebesar 0,440 (besar dari 0,05), nilai *coefficient* 0,205 (bertanda positif). Sehingga dapat ditarik Kesimpulan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (H_2 ditolak), DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan jika perusahaan memiliki hutang yang berlebihan dibandingkan aset itu akan menimbulkan

kekhawatiran bagi investor akan kondisi perusahaan, akan tetapi hutang yang tinggi tidak selalu menurunkan nilai perusahaan jika perusahaan menambah hutang dan dikelola dengan bagus akan meningkatkan laba yang dihasilkan dan akan berdampak positif terhadap investor dan akan meningkatkan nilai perusahaan. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan memperoleh nilai *p value* 0,288(besar dari 0,05), nilai *coefficient* 4,409 (bertanda positif). Sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (H_3 ditolak). Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan dibagi atau tidaknya dividen tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian ini memberikan bukti empiris bahwasanya ketiga variable independen (ROA, DER dan kebijakan dividen) tidak berpengaruh terhadap PBV.

Saran untuk peneliti selanjutnya ialah untuk menambahkan variabel yang belum digunakan dalam penelitian ini dan juga menambahkan rentan waktu yang lebih Panjang, serta diharapkan dapat menggunakan sektor perusahaan yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Hamidy, R. R., Gusti, I., Wiksuana, B., Gede, L., & Artini, S. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. 10(3),665682.<https://www.neliti.com/publications/44766/>
- [2] Rizkiastuti, A. I. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Struktur Biaya Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studikasu Pada Perusahaan Property, Real Estate Dan Building Constructions Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2012 - 2014). Jurnal Akuntansi Dan Bisnis, 66, 3739.<http://eprints.ums.ac.id/id/eprint/46369>
- [3] Mayklisyani, I., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas , Struktur Modal , (Studi Empiris Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan (Mankeu), 12(01), 113. <https://doi.org/10.22437/jmk.v12i01.17516>
- [4] Herawati, A., & Abidin, Z. (2020). The Effect Of Profitability, Leverage, And Growth Opportunity On Hedging Activities In 2017 (Study On Bumn Listed

On Indonesia Stock Exchange). 135(Aicmbs 2019), 51–57.

<https://doi.org/10.2991/Aebmr.K.200410.009>

[5] Sari, P. I. P., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud, 7(8), 14271441.<https://www.neliti.com/id/publications/253779/>

[6] Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. Jurnal Riset Perbankan, Manajemen, Dan Akuntansi, 1(1), 25.<https://doi.org/10.56174/Jrpma.V1i1.6>

[7] Hendiawan, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 8(1), 29–38.

[8] Hery. (2016). No Title. In *Financial Ratio For Business* (P. 250). Pt.Grasindo.

[9] Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Penerbit Alfabeta.

[10] Dharma, Surya. (2020). *Praktikum Analisis Statistik*. Bogor: Penerbit In Media.

[11] Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Pada Program Ibm Spss 25 Edisi Ke 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.