

JPRO

Vol. 5 No. 3 Tahun 2024

E-ISSN : 27755967

**FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS,
LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR
MODAL**

Poppy Marlina Kartika Dewi¹, M. Rifki Bakhtiar²

Universitas AKI Semarang, Indonesia^{1,2}

✉ Corresponding Author:

Nama Penulis: Poppy Marlina Kartika Dewi

E-mail: psunarka@gmail.com

Abstract: *The aim of this research is to test and analyze the influence of profitability, leverage, dividend policy, company size and capital structure on company value (empirical study of companies listed on the Indonesia Stock Exchange period. Sampling in this study used purposive sampling technique. Based on specified criteria, a sample of 21 companies was obtained over 4 years. Data analysis in this study used multiple linear regression analysis with the help of SPSS. The test results show that the variables profitability and capital structure had a positive effect, while the variables leverage, dividend policy and company size had a negative effect on company value.*

Keywords: *Profitability, Leverage, Dividend Policy, Company Size, Capital Structure, Company Value*

Abstrak: *Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, leverage, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan (studi empiris perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling. Berdasarkan kriteria yang ditentukan, diperoleh sampel sebanyak 21 perusahaan selama 4 tahun berjalan. Analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan SPSS. Hasil uji hipotesis diperoleh bahwa variabel profitabilitas, dan stuktur modal berpengaruh positif sedangkan variabel leverage, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.*

Kata kunci: *Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan*

FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL

1. PENDAHULUAN

Tujuan utama suatu perusahaan adalah untuk mensejahterakan pemegang saham melalui nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham (Brigham, 2000). Semakin tinggi harga saham berarti semakin tinggi pula tingkat pengembalian kepada investor. Hal tersebut berarti semakin tinggi juga nilai perusahaan terkait dengan tujuan dari perusahaan itu sendiri, yaitu untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (Gultom dan Syarif, 2008). Namun terkadang perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai perusahaan. Hal tersebut dapat di karenakan ketika pihak manajemen bukanlah pemegang saham. Pemegang saham memberikan kepercayaan kepada pihak lain untuk mengelola perusahaan.

Analisa (2011) menyatakan, nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh laba atau ukuran efektivitas pengelolaan manajemen perusahaan (Wiagustini, 2010). Nilai perusahaan akan meningkat apabila profitabilitas tinggi, hal ini menunjukkan prospek perusahaan baik sehingga banyak investor yang akan merespon atau ikut berinvestasi (Sujono dan Soebiantoro, 2007). Perusahaan dapat menggunakan hutang (*leverage*) untuk memperoleh modal guna mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi. *Leverage* merupakan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban finansial perusahaan baik jangka pendek maupun panjang, Jadi hutang merupakan tanda atau sinyal positif untuk meningkatkan nilai perusahaan dimata investor (Hanafi, 2011).

Kebijakan dividen juga dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan, Kebijakan dividen dalam suatu perusahaan merupakan hal yang kompleks karena akan melibatkan kepentingan dari banyak pihak yang akan terkait. Kepemilikan perusahaan juga menjadi salah satu faktor yang diduga akan berdampak terhadap nilai perusahaan. Jensen (1986) menyatakan semakin tinggi tingkat kepemilikan institusional maka semakin kuat tingkat pengendalian yang dilakukan oleh pihak eksternal terhadap perusahaan, Hal ini diperkuat oleh pemikiran dari Haruman (2008) yang menyebutkan bahwa kepemilikan institusional berperan dalam

FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL

perbaikan pengelolaan perusahaan yang akan dapat mempengaruhi kinerja dan meningkatkan nilai perusahaan.

Selain profitabilitas, leverage, kebijakan dividen, dan kepemilikan institusional, faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan, Sriwardany (2006) membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap perubahan harga saham.

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diungkapkan maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Ukuran perusahaan Dan struktur modal Terhadap Nilai Perusahaan.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Menurut Sugiyono (2013), penelitian ini memiliki dua macam variabel, yaitu variabel terikat (*dependent variable*) berupa nilai perusahaan, dan variabel bebas (*independent variable*) yang meliputi profitabilitas, *leverage*, kebijakan dividen, kepemilikan institusional, serta pertumbuhan perusahaan.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012–2016, dengan jumlah 469 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dilakukan menggunakan metode *purposive sampling*. Sugiyono (2013) menyatakan bahwa *purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel berdasarkan pertimbangan tertentu. Proses seleksi sampel berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan disajikan dalam tabel berikut:

Tabel 1. Proses Seleksi Berdasarkan Kriteria

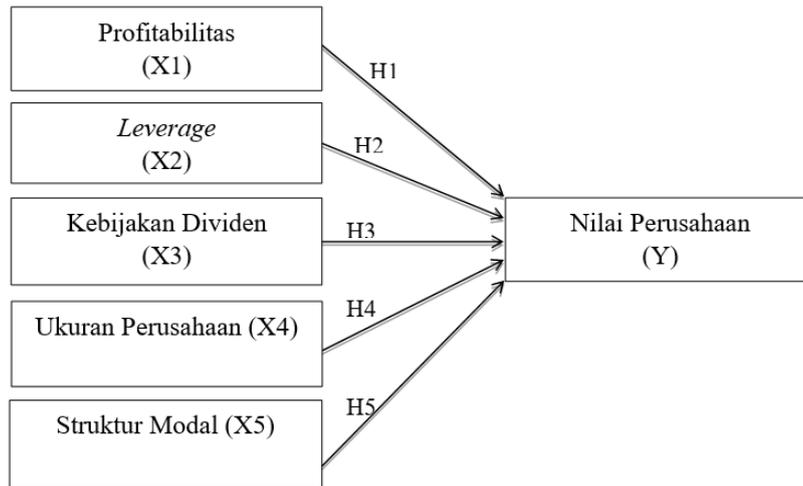
No	Kriteria	Jumlah
1.	Perusahaan Makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2019-2022.	84
2.	Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI yang melaporkan laporan keuangan berturut-turut selama periode penelitian yaitu 2019-2022.	21
3.	Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI yang	21

FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL

memperoleh laba selama periode pengamatan yaitu dari tahun 2019-2022.

Sumber: Data Primer diolah, 2024

Kerangka konsep Pada penelitian ini digambarkan dengan sebagai berikut:



Gambar 1. Kerangka Konsep

3. HASIL PENELITIAN

Hasil *output* dari regresi linear berganda berdasarkan pengujian analisis yang dilakukan dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.428	.308		-.090	.929
Sqrt_ROA	.230	.047	.308	3.409	.000
Sqrt_DAR	-.184	.082	.189	2.137	.036
Sqrt_DPR	-.290	.024	.267	3.428	.001
Sqrt_SIZE	-.007	.037	-.021	-.156	.007
Sqrt_DER	.089	.023	.324	3.400	.001

Sumber: Data Primer diolah, 2024

Dari persamaan regresi pada tabel, dapat dijelaskan seperti dibawah ini:

$$Y = -0,028 + 0,210X_1 + 0,174X_2 + 0,080X_3 - 0,005X_4 + 0,079X_5 + e$$

FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL

Hasil uji hipotesis secara parsial dapat dijelaskan sebagai berikut :

$$Y = 1.428 + 0,230X_1 - 0,184X_2 - 0,280X_3 - 0,005X_4 + 0,089X_5 + e$$

- a. Konstanta sebesar 1.428 menunjukkan bahwa apabila tidak ada variabel independen ($X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 = 0$) maka nilai perusahaan sebesar 1.428
- b. Nilai koefisien regresi untuk ROA (X_1), sebesar 0,230 menyatakan setiap peningkatan ROA sebesar 100% dengan asumsi variabel lainnya konstan maka akan meningkatkan nilai perusahaan (Y) sebesar 2,30%.
- c. Nilai koefisien regresi untuk DAR (X_2), sebesar -1,184 menyatakan setiap peningkatan DAR sebesar 100% dengan asumsi variabel lainnya konstan maka akan meningkatkan nilai perusahaan (Y) sebesar - 1,84%.
- d. Nilai koefisien regresi untuk DPR (X_3), sebesar -0,290 menyatakan setiap peningkatan DPR sebesar 100% dengan asumsi variabel lainnya konstan maka akan meningkatkan nilai perusahaan (Y) sebesar -2,9%.
- e. Nilai koefisien regresi untuk SIZE (X_4), sebesar -0,007 menyatakan setiap peningkatan SIZE sebesar 100% dengan asumsi variabel lainnya konstan maka akan menurunkan nilai perusahaan (Y) sebesar -0,07%.
- f. Nilai koefisien regresi untuk DER (X_5), sebesar 0,089 menyatakan setiap peningkatan DER sebesar 100% dengan asumsi variabel lainnya konstan maka akan meningkatkan nilai perusahaan (Y) sebesar 0,89%.

Uji Koefisien Determinan (R²)

Tabel 3. Uji Koefisien Determinan (R²)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.753 ^a	.561	.529	.31208	1.965

Sumber: Data Primer diolah, 2024

Dari tabel diatas, dapat diketahui nilai koefisien determinasi sebesar 0,561 atau 56,1% yang dapat dilihat dari nilai Adjusted R Square. Hal ini menunjukkan bahwa variabel bebas dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, *leverage*, kebijakan dividen,

FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL

ukuran perusahaan, dan struktur modal mampu menjelaskan variasi variabel terikatnya (nilai perusahaan) sebesar 56,1%.

4. PEMBAHASAN

Dari hasil pengujian statistik yang telah dilakukan, dapat dijelaskan dari masing-masing hubungan adalah sebagai berikut :

a. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan perhitungan menunjukkan besarnya nilai (β_1) adalah 0,230. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan arah positif (searah) antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Hasil ini mengidentifikasi bahwa semakin tinggi nilai profitabilitas maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

b. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan perhitungan menunjukkan besarnya nilai (β_2) adalah -0,174. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan arah negatif antara leverage dengan nilai perusahaan. Hasil ini mengidentifikasi bahwa naik turunnya leverage tidak dapat menentukan arah nilai perusahaan.

c. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan perhitungan menunjukkan besarnya nilai (β_3) adalah -0,290. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan arah negatif antara kebijakan dividen dengan nilai perusahaan. Hasil ini mengidentifikasi bahwa naik turunnya kebijakan tidak dapat menentukan arah nilai perusahaan.

d. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan perhitungan menunjukkan besarnya nilai (β_4) adalah -0,007. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan arah negatif antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan. Hasil ini mengidentifikasi bahwa naik turunnya ukuran perusahaan tidak dapat menentukan arah nilai perusahaan.

e. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan perhitungan menunjukkan besarnya nilai (β_5) adalah 0,089. Nilai koefisien regresi tersebut menunjukkan arah positif (searah) antara struktur

FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL

modal dengan nilai perusahaan. Hasil ini mengidentifikasi bahwa semakin tinggi pertumbuhan perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

5. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. Profitabilitas (X1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yaitu sebesar 3,409 dengan signifikansi sebesar 0,000 atau $< 0,05$.
- b. Leverage (X2) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yaitu sebesar -2,137 dengan signifikansi sebesar 0,036 atau $< 0,05$.
- c. Kebijakan dividen (X3) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yaitu sebesar -3,358 dengan signifikansi sebesar 0,001 atau $< 0,05$.
- d. Ukuran perusahaan (X4) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI yaitu sebesar -0,156 dengan signifikansi sebesar 0,07 atau $> 0,05$.
- e. Pertumbuhan perusahaan (X5) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yaitu sebesar 3,400 dengan signifikansi sebesar 0,001 atau $< 0,05$.
- f. Dalam penelitian ini variabel yang paling berpengaruh adalah profitabilitas yang memiliki arah hubungan yang positif sebesar 3,409 dan signifikan sebesar 0,000 terhadap nilai perusahaan.
- g. Angka Adjusted R Square atau koefisien determinasi adalah 0,561. Hal ini berarti bahwa variabel bebas dalam penelitian ini mampu menjelaskan variasi variabel terikatnya sebesar 56,1%. Selebihnya dijelaskan oleh faktor lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

6. REFERENSI

Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., & Goetzmann, W. . (2014). *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*. Scientific Research Publishing.

FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN: DAMPAK PROFITABILITAS,
LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL

- Ningsih, D. H. R., & Wahyuati, A. (2019). Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(4)
- Riyadi, S. (2006). *Banking Assets and Liability Management*. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Sudana, I. (2009). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Airlangga University Press.
<https://doi.org/10.2307/40158528>
- Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta