

SKRIPSI
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : FANNOLA SHELITA

NIM : 125180558

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-
SYARAT GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA
EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FANNOLA SHELITA
NPM : 125180558
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-
2019

Jakarta, 29 Desember 2021

Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : FANNOLA SHELITA
NPM : 125180558
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-
2019

Telah diuji pada sidang Skripsi tanggal 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Yuniarwati S.E., M.M.
2. Anggota : Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.
Lukman Surjadi Drs., M.M.

Jakarta, 23 Januari 2022

Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui dan membuktikan secara empiris pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian tahun 2017-2019. Metode pengambilan sampel penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 73 data yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang dipublikasikan oleh *website* resmi BEI. Pengolahan data dalam penelitian ini dibantu oleh program SPSS versi 25.0 dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine and empirically prove the effect of dividend policy, liquidity, profitability, and firm size on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with the research period 2017-2019. The sampling method of this research is purposive sampling with a total sample of 73 data obtained from the financial statements of manufacturing companies published by the IDX official website. Data processing in this study was assisted by the SPSS version 25.0 program using the multiple linear regression analysis method. The results showed that partially dividend policy, profitability, and firm size had a positive and significant effect on firm value, while liquidity had a negative and insignificant effect on firm value. The results also show that simultaneously dividend policy, liquidity, profitability, and firm size have a significant effect on firm value.

Keywords: Dividend Policy, Liquidity, Profitability, Firm Size, Firm Value.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkatnya yang telah memberikan kesehatan dalam penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019” ini dapat diselesaikan dengan baik guna memenuhi salah satu syarat akademik memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari kekurangan dan ketidaksempurnaan dalam skripsi ini sepenuhnya baik secara materi maupun penyajiannya, akan tetapi berkat ketekunan dan dorongan semangat serta bantuan dari berbagai pihak maka pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Dalam skripsi ini tentunya tidak lepas dari bimbingan, masukan, dan arahan dari berbagai pihak selama menyelesaikan studi dan tugas akhir ini.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan penuh kerendahan hati dan ketulusan hati ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto Dermawan, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan tenaga, pikiran, dan waktunya yang sangat berharga atas segala kesibukannya untuk memberikan pengarahan, pengetahuan, bimbingan serta motivasi bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., Selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Segenap dosen, staf pengajar, administrasi, perpustakaan, dan keamanan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pelayanan selama penulis menuntut ilmu pengetahuan di Universitas.

6. Kedua orang tua, kakak laki-laki, dan kakak perempuan penulis yang telah mendoakan dan memberikan dukungan baik secara moril dan materiil selama penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi.
7. Kepada teman-teman (Elyn, Hendri, Adelia, Lingling, Ko Kevin, Ci Erica, Ci Clara, Mardiana, Veronica, Steven, Dandy, Benita, Emmadithea, Agnes, Ko Excel, Ko Ferdian, Cita, Desmi, Desi, Yulianti, Joanna, Everyna, Neria, Veren, dkk.) yang telah banyak memberikan pengalaman baru baik dalam proses belajar maupun diluar proses belajar.
8. Kepada Teman-teman satu bimbingan (Amelya, Aurelia, Ewaldo, Devina, Angga, Mettalia, Raissa, Servia, Sherin, Silvia, Vicella, Wina, Yesi) yang telah berjuang bersama dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada kerabat dan teman-teman, baik di dalam Universitas Tarumanagara maupun di luar yang tidak disebutkan dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, besar harapan penulis apabila penelitian ini dapat bermanfaat bagi para pembaca serta dapat dijadikan referensi dalam pengembangan ke arah lebih baik bagi berbagai pihak lain yang berkepentingan.

Pekanbaru, 11 Januari 2022

Penulis,



Fannola Shelita

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Permasalahan	
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	6
3. Batasan Masalah	8
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat	
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Gambaran Umum Teori.....	11
B. Definisi Konseptual Variabel	12
C. Hubungan antar Variabel.....	17
D. Penelitian Terdahulu.....	21
E. Kerangka Penelitian	25
F. Hipotesis Penelitian.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	30

D. Analisis Data	33
E. Asumsi Analisis Data.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	39
B. Deskripsi Objek Penelitian	42
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	46
D. Hasil Uji Analisis Data.....	51
E. Pembahasan	58
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	65
B. Keterbatasan dan Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	70
DAFTAR LAMPIRAN	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan	21
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	32
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Populasi	40
Tabel 4.2	Proses Pemilihan Sampel	41
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Normalitas	46
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	47
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Autokorelasi.....	49
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Analisis Regresi Linear Berganda	51
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F).....	54
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	55
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t)	56
Tabel 4.12	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	25
------------	-------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2017-2019	74
Lampiran 2	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2017	75
Lampiran 3	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2018	76
Lampiran 4	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2019	77
Lampiran 5	Hasil Pengujian SPSS Versi 25	78
Lampiran 6	Tabel F	80
Lampiran 7	Tabel t	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi saat ini, dunia bisnis sedang memasuki kondisi yang mendorong persaingan bisnis yang kompetitif antar perusahaan dengan meningkatkan daya saing melalui perencanaan strategis yang baik. Persaingan domestik dan internasional yang makin ketat mengharuskan perusahaan untuk memperoleh dan mempertahankan keuntungannya dengan memperkuat kegiatan operasional serta memperhatikan keuangan perusahaan. Manajemen harus mampu menganalisa dan membaca pergerakan pasar, sehingga dapat menentukan strategi yang tepat dalam mempertahankan keberlangsungan bisnisnya. Melalui manajer keuangan, suatu perusahaan harus dapat menjalankan tugasnya dengan mengelola keuangannya dengan seefisien mungkin guna meningkatkan nilai perusahaan melalui kesejahteraan pemangku kepentingan.

Nilai perusahaan sama pentingnya bagi seorang manajer perusahaan dan seorang investor. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan merupakan suatu tolak ukur atas keberhasilan manajer keuangan dalam mengelola keuangan perusahaan dapat dilihat dari nilai perusahaan yang sering dikaitkan dengan nilai saham (Sukmawardini dan Ardiansari, 2018). Apabila seorang manajer keuangan dapat meyakini pasar atas kinerja perusahaan, maka manajer tentunya dapat menciptakan nilai perusahaan yang tinggi dengan menghasilkan harga saham yang tinggi pula. Hal ini akan memberikan pandangan baik terhadap tingkat keberhasilan perusahaan guna menarik investor untuk menanamkan modalnya yang akan membuat makin mendongkrak harga saham perusahaan.

Memaksimalkan nilai perusahaan menjadi penting bagi suatu perusahaan, karena dapat dipahami sebagai memaksimalkan tujuan utama perusahaan tersebut.

Pada umumnya perusahaan selalu berusaha untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka panjang seperti meningkatkan nilai perusahaan melalui kesejahteraan para pemangku kepentingan maupun tujuan jangka pendek seperti memaksimalkan keuntungan perusahaan dengan memanfaatkan sumber daya secara efisien. Tentunya untuk mencapai semua tujuan tersebut, perusahaan juga harus melakukan berbagai jenis kegiatan permodalan yang diharapkan dapat menunjang perusahaan dalam mencapai target. Dalam kegiatan permodalan perusahaan *go public*, saham menjadi salah satu jenis sarana investasi yang sering diminati investor (Putra dan Lestari, 2016).

Pergerakan harga saham akan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan terhadap setiap saham yang dimiliki. Hal ini menjadi faktor yang sangat penting dalam memutuskan untuk membeli atau menjual saham dalam kegiatan investasi pasar modal, dan harga saham juga mencerminkan keadaan perusahaan yang harus menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan investasi. Kepercayaan investor serta calon investor sangat bermanfaat untuk perusahaan, karena makin besar keinginan investor untuk berinvestasi maka makin banyak pula investor akan mempercayai perusahaan tersebut. Bagi calon investor diperlukan analisis yang matang sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi di pasar modal. Oleh karena itu, dalam mengevaluasi kinerja suatu perusahaan investor membutuhkan berbagai informasi penting terkait perusahaan.

Laporan keuangan digunakan untuk menggambarkan kondisi keuangan suatu perusahaan, yang dapat memudahkan investor untuk mengukur seberapa baik perusahaan tersebut berjalan. Laporan keuangan yang dipublikasi juga menunjukkan peran dari *signalling theory* berupa informasi mengenai upaya yang telah dilakukan manajemen perusahaan dalam mencapai keinginan pemangku kepentingan (Yuniastri *et al.*, 2021). Laporan keuangan yang baik akan terstruktur baik agar mudah dibaca oleh investor dengan memuat informasi yang lengkap dan manfaatnya dapat menjadi informasi yang sangat penting dalam proses pengambilan keputusan bagi pihak internal maupun eksternal.

Perusahaan *go public* akan menunjukkan kepada calon investor bahwa

emiten merupakan salah satu pilihan investasi yang tepat untuk berinvestasi dengan nilai perusahaan yang optimal akan membuat investor tertarik, karena diyakini pula kesejahteraan para pemegang saham akan terpenuhi. Investor akan tertarik dengan perusahaan, karena informasi yang terdapat pada laporan keuangan menunjukkan perusahaan memiliki sinyal positif. Putra dan Lestari (2016) menyebutkan nilai perusahaan merupakan indikator kinerja keuangan bagi perusahaan *go public* dalam mempengaruhi persepsi para investor terhadap perusahaan, karena nilai perusahaan memiliki kemampuan untuk menjelaskan operasional perusahaan yang terkait erat dengan pasar modal.

Kinerja keuangan ialah faktor internal yang umumnya dipertimbangkan investor dalam bertransaksi saham. Kinerja keuangan yang mengalami fluktuasi akan menyebabkan ketidakstabilan pada kondisi keuangan, hal tersebut akan membuat investor lebih berwaspada dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi karena memungkinkan para investor tidak akan memperoleh *return* atas dana yang diinvestasikan. Oleh karena itu, banyak hal yang harus dipertimbangkan seorang investor saat membuat keputusan berinvestasi, salah satunya nilai perusahaan yang merupakan gambaran hasil kinerja perusahaan, dengan asumsi makin baik kinerja keuangan suatu perusahaan maka makin mudah perusahaan tersebut untuk menarik investor dalam menanamkan modalnya karena dianggap nilai saham yang meningkat akan memberikan *return* yang diharapkan oleh investor. Dalam rangka mencapai tujuannya hal ini menuntun para investor untuk membuat perencanaan yang tepat, salah satunya adalah menganalisis saham yang dijadikan sebagai tempat berinvestasi bagi investor.

Analisis fundamental merupakan faktor yang erat kaitannya dengan mengevaluasi kinerja perusahaan yang diperoleh dari kondisi internal perusahaan dalam hal efektivitas dan efisiensi perusahaan dalam mencapai tujuannya. Dalam analisis fundamental faktor internal dapat digunakan dalam memperkirakan harga saham di masa depan dengan menerapkan hubungan antar variabel untuk mendapatkan taksiran nilai perusahaan. Menurut Thaib dan Dewantoro (2017), terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu: kebijakan dividen, tingkat pertumbuhan perusahaan, struktur modal, profitabilitas,

likuiditas, ukuran perusahaan, serta faktor lainnya. Nilai perusahaan yang merupakan nilai jual dari suatu perusahaan yang sedang beroperasi diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*.

Price to Book Value (PBV) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur valuasi pasar ekonomi terhadap manajemen perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam *going concern*. Saputri dan Giovanni (2021) menyatakan nilai perusahaan dapat diukur melalui *Price to Book Value (PBV)* dengan membandingkan harga pasar saham terhadap nilai buku per lembar saham, dimana nilai *PBV* yang tinggi dianggap akan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham dan memberikan kepercayaan investor terhadap prospek masa depan perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan telah berhasil menciptakan nilai yang efektif bagi pemegang saham serta perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan juga harus mampu meninjau faktor-faktor yang dapat mempengaruhinya.

Penentuan variabel didasari dari berbagai penelitian yang menunjukkan bahwa faktor internal dipengaruhi dan tidak dipengaruhi oleh *PBV*. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Indrajati, Dermawan dan Sufiyati (2016) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Patricia, Bangun dan Tarigan (2018) juga menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap perusahaan serta profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hal yang berbeda ditemukan dalam penelitian Husna dan Satria (2019) yang menyatakan bahwa likuiditas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

Dari penelitian terdahulu yang telah dijabarkan di atas, masih ditemukan ketidakkonsistenan dari hasil penelitian atas faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil yang beragam juga disebabkan oleh perbedaan karakteristik dari variabel bebas dan variabel terikat yang diteliti, perbedaan periode pengamatan, jenis pengungkapan, atau bahkan perbedaan dalam metode statistik

yang digunakan. Oleh karena itu, hal ini perlu diuji ulang dengan sampel dan periode berbeda yang ditujukan untuk meyakini faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, dimana faktor tersebut dapat digunakan sebagai indikator dan informasi bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi serta bagi perusahaan sebagai bahan evaluasi kinerja keuangan dalam upayanya meningkatkan nilai perusahaan.

Pada penelitian ini objek penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019. Salah satu sektor industri yang berbanding lurus dengan pertumbuhan kebutuhan utama masyarakat di Indonesia adalah sektor industri barang atau sektor industri manufaktur. Perusahaan manufaktur merupakan pendorong perekonomian Indonesia karena industri manufaktur berperan penting dalam upaya meningkatkan nilai investasi sehingga menjadi sektor andalan untuk mengakselerasi pertumbuhan ekonomi nasional (<http://www.kemenperin.go.id>). Selain itu juga, Negara maju membutuhkan investasi lebih besar di sektor manufaktur yang dapat didukung dengan industri manufaktur yang berkembang. Hal ini tentunya mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia secara nasional dan meningkatkan daya saing secara domestik, regional maupun global (<http://www.investindonesia.go.id>).

Fenomena yang terjadi menunjukkan selama 3 tahun berturut-turut (2017-2019) perusahaan manufaktur tidak lagi menjadi primadona investasi atau sektor utama dalam menyumbang perekonomian Indonesia. Hal ini dibuktikan dengan investasi pada sektor manufaktur tahun 2017 sebesar Rp 274,7 triliun atau hanya berkontribusi sebesar 41%, penurunan terjadi juga pada tahun 2018 yang hanya mencatat sebesar Rp 222,3 triliun atau berkontribusi sebesar 30,8%, hingga di tahun 2019 total investasi hanya mencapai sebesar Rp 216 triliun atau berkontribusi sebesar 26,7% (<http://m.bisnis.com>). Hal ini menggambarkan tidak menutup kemungkinan bahwa faktor internal perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan bagi sektor industri untuk dilirik dan diminati oleh pasar domestik maupun internasional dalam berinvestasi yang tentunya akan meningkatkan perekonomian Indonesia.

Menurut peneliti, topik penelitian ini penting untuk diteliti karena nilai perusahaan menggambarkan keadaan perusahaan yang akan mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan, sehingga setiap perusahaan melalui manajer keuangan akan berusaha untuk menunjukkan kinerja perusahaan yang baik agar menarik calon investor untuk berinvestasi. Berdasarkan uraian di atas dan hasil penelitian terdahulu yang beragam, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan di atas diperlukan identifikasi masalah agar hasil analisis selanjutnya dapat terarah dan sesuai dengan tujuan penelitian, maka masalah yang dapat diidentifikasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: (1) mengidentifikasi pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 yang menyebabkan penurunan dalam realisasi investasi selama 3 tahun berturut-turut, (2) mengidentifikasi terdapat beberapa faktor yang memiliki kemungkinan mempengaruhi nilai perusahaan, seperti kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan, (3) mengidentifikasi adanya faktor-faktor yang perlu dipertimbangkan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi pada saham-saham yang sehat dan *bonafide*, (4) mengidentifikasi terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian terdahulu mengenai pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdapat perbedaan dalam hasilnya. Menurut Penelitian Wati *et al.* (2018), Akbar dan Fahmi (2020), serta Yuniastri *et al.* (2021)

menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda juga terlihat pada penelitian yang dilakukan oleh Rohaeni *et al.* (2018), Sondakh (2019), serta Maulida dan Karak (2021) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian terdahulu mengenai pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan terdapat perbedaan dalam hasilnya. Menurut penelitian Yuniastri *et al.* (2021), Sondakh (2019), serta Suardana *et al.* (2020) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda juga terlihat pada penelitian yang dilakukan oleh Thaib dan Dewantoro (2017), Astuti dan Yadnya (2019), serta Saputri dan Giovanni (2021) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan terdapat perbedaan dalam hasilnya. Menurut penelitian Saputri dan Giovanni (2021), Yuniastri *et al.* (2021), serta Wahyu dan Mahfud (2019) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda juga terlihat pada penelitian yang dilakukan oleh Sondakh (2019), Sinaga *et al.* (2021), serta Thaib dan Dewantoro (2017) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian terdahulu mengenai pengaruh ukuran perusahaan yang terhadap nilai perusahaan terdapat perbedaan dalam hasilnya. Menurut penelitian Yuniastri *et al.* (2021), Akbar dan Fahmi (2020), serta Sondakh (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda juga terlihat pada penelitian yang dilakukan oleh Astuti dan Yadnya (2019), Sinaga *et al.* (2021), serta Putra *et al.* (2021) yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Agar penelitian ini dapat dilakukan secara terfokus dan lebih mendalam, maka penelitian ini memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan dengan adapun batasan masalah tersebut antara lain, (1) penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel penelitian. Peneliti memilih sampel tersebut dikarenakan perusahaan manufaktur memiliki daya saing yang tinggi serta sebagai salah satu sektor yang menggambarkan reaksi pasar modal secara keseluruhan, (2) periode pengamatan yang dilakukan peneliti adalah tahun 2017-2019, (3) variabel yang digunakan berkaitan dengan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan yaitu pengaruh kebijakan dividen yang diproksikan oleh *Dividend Payout Ratio*, likuiditas yang diproksikan oleh *Current Ratio*, profitabilitas yang diproksikan oleh *Net Profit Margin*, dan ukuran perusahaan yang diproksikan oleh *Ln Total Asset* dengan mengetahui pengaruhnya terhadap nilai perusahaan diproksikan oleh *Price to Book Value (PBV)* dari sisi internal perusahaan.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dan identifikasi masalah menunjukkan adanya *research gap* yang membuat ketidakkonsistenan hasil dari penelitian, maka dapat dirumuskan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut, (1) apakah kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?, (2) apakah likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?, (3) apakah profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?, (4) apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai penelitian ini dalam memecahkan permasalahan yang telah tergambar pada latar belakang masalah dan rumusan masalah di atas adalah, (1) untuk membuktikan secara empiris pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019, (2) untuk membuktikan secara empiris pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019, (3) untuk membuktikan secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019, (4) untuk membuktikan secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara langsung maupun tidak langsung bagi semua pihak terkait dan berkepentingan dalam memahami bagaimana pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Adapun manfaat secara teoritis maupun praktis yang diharapkan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut.

Bagi akademis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan mengenai kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Meskipun bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini dijadikan referensi dalam bidang keuangan yang berguna untuk penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan di masa yang akan datang.

Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel penelitian guna membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki dan meningkatkan kinerja manajemen yang akan datang. Serta bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai pertimbangan ataupun masukan kepada investor dalam mengambil keputusan pada saat melakukan investasi.

Daftar Pustaka

- Abrori, A., & Suwitho, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(2).
- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). *The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325-338.
- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal ilmiah mahasiswa ekonomi manajemen*, 5(1), 62-81.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275.
- Darna, N., & Herlina, E. (2018). Memilih Metode Penelitian yang Tepat: Bagi Penelitian Bidang Ilmu Manajemen. *Jurnal Ekologi Ilmu Manajemen*, 5(1), 287-292.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 25*. Edisi 9. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hirdinis, M. (2019). *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability*.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). *Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50.
- Indrajati, D., & Dermawan, E. S. (2016). Faktor Internal Dan Eksternal Yang Berkaitan Dengan Nilai Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bei Tahun 2009-2013. *Jurnal Akuntansi*.
- Juhandi, N., Fahlevi, M., Abdi, M. N., & Noviantoro, R. (2019). *Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to the Value of the Firm (Study in Manufacturing Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). In 2019 International Conference on Organizational Innovation (ICOI 19)*.
- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2).
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227-238.
- Maulida, A., & Karak, M. E. (2021). *The Effect of Company Size, Leverage, Profitability and Dividend Policy on Company Value on Stock Exchange (IDX) for The 2014-2018 Period. International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAAR)*, 5(2).
- Mery, K. N. (2017). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi

- Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014, Riau University.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Patricia, P., Bangun, P., & Tarigan, M. U. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Manajemen Bisnis Kompetensi*.
- Pramana, I. G. A. N. A., & Mahardika, D. P. K. (2019). Analisis Pengaruh *Market To Book Value*, *Firm Size*, dan Profitabilitas Terhadap Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014–2017). *JIA (Jurnal Ilmiah Akuntansi)*, 4(1).
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5, No.7, 4044–4070.
- Putra, I. W., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 9(2).
- Rakasiwi, F. W., Pranaditya, A., & Andini, R. (2017). Pengaruh *Eps*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, *Sales Growth* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010–2015. *Journal of Accounting*, 3(3).
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*, 2 (2), 1-18.
- Rohaeni, N., Hidayat, S., & Fatimah, I. (2018). Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Ditinjau Dari Perspektif Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang. *JBTI: Jurnal Bisnis: Teori dan Implementasi*, 9(2), 94-99.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, Udayana University.
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). *The Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From the Food And Beverages Industry Listed on Indonesian Stock Exchange 2013-2017*. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), 173-191.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.

- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 6(1), 73-84.
- Setiawan, D., Rohanda, I., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan *Net Profit Margin* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2018). *Prosding Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis* (pp. 417-424).
- Sinaga, A. N., Halim, C., & Sonia, S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(2), 410-418.
- Sondakh, R. (2019). *The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability, and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period*. *Accountability*, 8(2), 91-101.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 2(2), 137-155.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). *The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value*. *Management Analysis Journal*, 7(2), 211-222.
- Sunyoto, D. (2016) *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT. Refika Aditama
- Surjadi, L. (2019). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 331-341.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti, Udayana University.
- 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), 25-44.
- Wahyu, D. D., & Mahfud, M. K. (2018). Analisis Pengaruh *Net Profit Margin*, *Return On Assets*, *Total Assets Turnover*, *Earning Per Share*, Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada: Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Diponegoro Journal of Management*, 7(2), 150-160.
- Wati, T. K., Sriyanto, S., & Khaerunnisa, E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2011-2016. *Sains: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 11(1).
- Wijoyo, A. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 23(1), 48-61.
- Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal, dan

- Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi), 1(1), 69-79.
- Aduh! Realisasi Investasi Manufaktur Melempem 3 Tahun Berturut-turut ([Aduh! Realisasi Investasi Manufaktur Melempem 3 Tahun Berturut-turut - Ekonomi Bisnis.com](#)).
- Industri Manufaktur di Indonesia Sebagai Basis Produksi di ASEAN ([Industri Manufaktur di Indonesia Sebagai Basis Produksi di ASEAN | Invest Indonesia](#)).
- Industri Manufaktur Berperan Penting Genjot Investasi dan Ekspor ([Kemenperin: Industri Manufaktur Berperan Penting Genjot Investasi dan Ekspor](#)).