

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

THE INFLUENCE OF DIVIDEN POLICIES AND PROFITABILITY ON COMPANY VALUE IN L4 45 COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Oleh:

Reyfando Bilgery Mangarey¹
Steven J. Tangkuman²

^{1,2}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Akuntansi,
Universitas Sam Ratulangi

E-mail:

[¹reybilgery@gmail.com](mailto:reybilgery@gmail.com)

[²stevenjosiatangkuman@gmail.com](mailto:stevenjosiatangkuman@gmail.com)

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Metode penelitian yaitu pendekatan kuantitatif. Metode pengambilan sampel yaitu dengan metode *purposive sampling*. Sampel penelitian ini sebanyak 32 perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Alat analisis yang digunakan yaitu regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividennegatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, yang artinya secara parsial tidak terdapat pengaruh antara variabel kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Kata Kunci: kebijakan dividen, profitabilitas, nilai perusahaan

ABSTRACT: This study aims to determine the effect of dividend policy and profitability on firm value in LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2016-2018. The research method is a quantitative approach. The sampling method is the purposive sampling method. The sample of this study were 32 LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The analytical tool used is multiple linear regression. The results showed that the negative dividend policy was not significant to the value of the company, which means that partially there was no influence between the dividend policy variables on the value of the company. Profitability is partially positive and significant effect on the value of the company in LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2016-2018.

Keywords: dividend policy, profitability, the value of the company

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Perkembangan bisnis yang saat ini sudah semakin pesat sehingga menimbulkan persaingan yang sangat ketat antar perusahaan maka muncul berbagai cara agar perusahaan dapat menarik calon investor. Dengan perkembangan teknologi saat ini yang sudah semakin maju memberikan fasilitas bagi para investor untuk bebas memilih cara mereka untuk berinvestasi. Secara sederhana investasi diartikan sebagai penanaman modal (Suherman, 2009:184). Tujuan berinvestasi yaitu untuk memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang, dengan meningkatnya pertumbuhan produk serta meningkatnya perkembangan teknologi saat ini menimbulkan persaingan yang ketat antara perusahaan-perusahaan. Sehingga perusahaan harus mengembangkan inovasi-inovasi baru untuk meningkatkan perbaikan kinerjanya sehingga dapat disukai oleh masyarakat agar perusahaan bisa menghadapi persaingan. Perusahaan membutuhkan modal tambahan dalam menjalankan operasionalnya.

Perusahaan melakukan berbagai cara demi mendapatkan modal tambahan dalam menjalankan usahanya, dengan melakukan penerbitan saham di pasar modal adalah salah satu cara untuk mendapatkan modal tambahan yang dibutuhkan perusahaan. Dengan menerbitkan saham di pasar modal akan membuat perusahaan dapat menghimpun dana dari perusahaan tersebut.

Pasar modal sangat erat kaitannya dengan investasi yang merupakan tempat atau sarana bertemunya permintaan dan penawaran juga merupakan penghubung antara investor dengan perusahaan. Semenjak munculnya Bursa Efek Indonesia (BEI) cukup menarik para masyarakat untuk berinvestasi, karena jenis investasi ini sangat mudah untuk diakses masyarakat luas.

Agar perusahaan dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya diprusahaan tersebut maka perusahaan harus menyajikan kinerja keuangannya karena pencapaian suatu perusahaan dapat diketahui jika dilihat dengan menganalisa laporan keuangan perusahaan. Dengan adanya laporan keuangan akan memudahkan calon investor untuk melihat pencapaian kinerja perusahaan dan membuat investor dapat melihat tingkat keuntungan yang akan mereka peroleh jika menanamkan modalnya diperusahaan tersebut.

Suatu usaha yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) diwajibkan untuk membuat laporan keuangan. Laporan keuangan yang akan dilampirkan perusahaan untuk pasar modal adalah laporan keuangan yang telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik (KAP). Karena investor pada umumnya akan memilih perusahaan yang memiliki nilai dan tingkat pencapaian laporan keuangan yang mampu menunjukkan kinerja keuangan perusahaan yang baik dan mampu untuk memberikan keuntungan kepada investor.

Dalam pendirian suatu perusahaan, dari awal yang diharapkan pemilik perusahaan yaitu adalah untuk mendapatkan keuntungan atau laba yang besar, dengan mendirikan perusahaan maka pemilik harus menarik para investor untuk menanamkan modal didalam perusahaan yang telah iadirikan untuk mendapatkan keuntungan. Tujuan perusahaan jangka pendek yaitu mendapatkan laba yang maksimal dengan sumber daya yang ada. Sedangkan dalam jangka panjang tujuan utama dari perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Sartono (2010:8) mengemukakan bahwa salah satu tujuan perusahaan adalah untuk memaksimumkan kemakmuran pemegang saham melalui nilai perusahaan.

Nilai perusahaan juga mempengaruhi minat para calon pembeli saham perusahaan di pasar modal, nilai perusahaan yang tinggi sangat diinginkan pemilik saham perusahaan karena akan meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham. Dengan nilai perusahaan yang baik akan menarik perhatian investor untuk menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut. Nilai suatu perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan suatu perusahaan. Karena semakin tinggi dan bagus nilai perusahaan maka akan memberikan kemakmuran yang akan diterima oleh pemegang saham (Yurist, 2014).

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan dan menjadi sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Nilai perusahaan juga mempengaruhi minat para caon pembeli saham perusahaan di pasar modal, Meningkatnya nilai perusahaan menjadi sebuah prestasi bagi perusahaan, dengan mengalami peningkatan nilai menjadi keinginan para pemilik saham, karena dengan adanya peningkatan nilai yang terjadi diperusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan mengalami peningkatan. Chayingtyas (2015) berpendapat bahwa nilai perusahaan merupakan karakteristik yang cenderung memberikan evaluasi mengenai kinerja perusahaan baik dari internal maupun eksternal perusahaan.

Pengelolaan keuangan dengan cara yang tepat dan baik dapat meningkatkan nilai perusahaan juga dapat membuat perusahaan mampu untuk menjalankan kelangsungan hidup para pemilik saham, sebaliknya jika

perusahaan tidak tepat dalam mengelola keuangannya maka akan membuat kondisi perusahaan berada pada posisi nilai yang rendah dan akan menjadi ancaman kepada semua pihak yang ada didalam perusahaan tersebut.

Dalam melihat nilai perusahaan kita dapat mengukurnya dari aspek keuangan, jika ditinjau dari posisi keuangan perusahaan. Penilaian yang akan dilakukan terhadap Perusahaan dapat dilihat melalui penganalisisan penghasilan terhadap laporan keuangannya yang nantinya akan memberikan informasi yang penting bagi perusahaan mengenai posisi pencapaian keuangan perusahaan tersebut.

Banyak orang yang ingin mengetahui nilai suatu perusahaan agar mereka bisa mengambil keputusan untuk dapat berinvestasi. Yang menjadi dasar dalam penelitian ini yaitu peneliti ingin menguji kebijakan dividen dan profitabilitas apakah memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Banyak penelitian yang telah dilakukan menimbulkan hasil yang sangat berbeda-beda, Azis (2017) menjelaskan bahwa kebijakan dividen mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan dengan yang dikemukakan oleh Anita dan Yulianto (2015) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen mendapat hasil negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Irwan (2018) mendapatkan hasil kebijakan dividen mendapat hasil positif namun tidak signifikan. Penelitian yang dilakukan Purnama (2016) mendapatkan hasil bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian Irwan (2018) menyatakan bahwa profitabilitas mendapat hasil negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tujuan penelitian

Dengan uraian diatas menimbulkan hasil penelitian yang berbeda-beda dan mengingat sangat pentingnya bagi kita untuk mengetahui tentang kondisi nilai perusahaan maka penulis sangat tertarik dengan judul topik penelitian, pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Iq 45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

TINJAUAN PUSTAKA

Konsep Akuntansi

Akuntansi adalah sebagai seni pencatatan, penggolongan, dan pengikhtisaran dengan cara tertentu dalam ukuran moneter, transaksi, dan kejadian-kejadian yang umumnya bersifat keuangan termasuk menafsirkan hasil-hasilnya. Proses akuntansi berupa mencatat, mengkalsifikasikan, menganalisis, dan melaporkan berbagai transaksi sehingga dapat mudah dipahami oleh pihak-pihak yang berkepentingan (Permadi, 2013:13-14).

Akuntansi Keuangan

Akuntansi keuangan merupakan bidang akuntansi yang menyediakan informasi akuntansi secara umum bagi para pemakai atau pengambil keputusan yang ada diluar organisasi (Pontoh 2013:2).

Laporan Keuangan

Laporan keuangan pada dasarnya adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk mengkomunikasikan data keuangan atau aktivitas perusahaan kepada pihak-pihak yang berkepentingan (Hery, 2016:3).

Analisa Laporan Keuangan

Analisa laporan keuangan adalah penerapan metode dan teknik analisis untuk laporan keuangan dan data lainnya untuk melihat dari laporan itu ukuran-ukuran dan hubungan tertentu yang sangat berguna dalam pengambilan keputusan (Sujarweni, 2017:26).

Rasio Keuangan

Rasio keuangan ini adalah suatu alat analisis laporan keuangan berupa aktivitas untuk membandingkan akun yang satu dengan akun yang lainnya di dalam laporan keuangan yang memberi gambaran mengenai hubungan diantara akun-akun dalam laporan keuangan (Sujarweni, 2017:59).

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen adalah kebijakan manajerial untuk menentukan berapa banyak laba bersih akan dibayarkan sebagai dividen dan berapa banyak laba bersih dapat dipertahankan untuk persediaan (Fitri, 2016:88).

Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas berfungsi untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu. Profitabilitas juga adalah hasil akhir dari serangkaian kebijakan dan keputusan manajemen, dimana kebijakan dan keputusan ini menyangkut pada sumber dan penggunaan dana dalam menjalankan operasional perusahaan yang terangkum dalam laporan neraca dan unsur dalam neraca. (Hanafi dan Halim, 2016:81).

Nilai Perusahaan

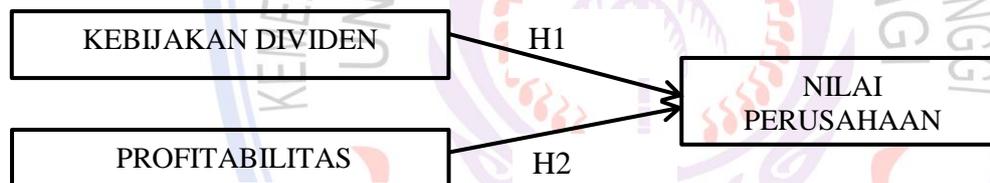
Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai sekarang (Dasuha 2016:12).

Penelitian Terdahulu.

Lestari dan Paryanti (2016) tentang Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2006-2010. Mendapati hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen yang diukur dengan menggunakan DPR dinyatakan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai.

Nisa (2017) Pengaruh Profitabilitas, Lverage, Kepemilikan Manejerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Sebagai Variabel Mederating Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. Rasio profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, rasio leverage dinyatakan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manejerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pengungkapan CSR mampu memoderasi secara signifikan pengaruh kepemilikan manejerial dan leverage terhadap nilai. Komariyah (2015) ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pengungkapan CSR tidak mempengaruhi ROA terhadap nilai perusahaan.

Kerangka Konseptual Pemikiran



Gambar 1. Kerangka Konseptual

Sumber: Landasan Teoritis dan Kajian Empiris, (2019)

Gambar 1 yang berasal dari latar belakang, landasan teoritis serta kajian penelitian terdahulu yang telah ditemukan, dapat diketahui bahwa nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh kebijakan dividen dan profitabilitas.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah variabel independent berpengaruh terhadap variabel dependen, yaitu variabel yang dimaksud adalah kebijakan Dividen dan profitabilitas apakah berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Populasi dan sampel

Populasi adalah sekumpulan objek atau keseluruhan objek yang memiliki kesamaan dalam satu atau beberapa hal yang akan digunakan dalam penelitian. Dalam penelitian ini yang menjadi populasi adalah seluruh perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berjumlah 45 Perusahaan dan setelah melewati kriteria-kriteria dalam metode sampling dan perusahaan yang masuk menjadi sampel adalah 29 perusahaan.

Jenis data

Jenis data dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu jenis data yang berbentuk angka yang dapat dianalisis menggunakan prosedur statistika.

Sumber Data

Sumber data yang digunakan didalam penelitian ini adalah data sekunder yang sudah di publikasikan oleh sumber-sumber yang sudah ada atau yang sudah diterbitkan sebelumnya oleh perusahaan. Data-data tersebut diambil dari situs resmi yang dipublikasikan oleh PT. Bursa Efek Indonesia yaitu <http://www.idx.co.id/>. Untuk melihat laporan keuangan perusahaan-perusahaan LQ 45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

Metode Pengumpulan Data

Metode yang digunakan dalam pengumpulan data untuk penelitian ini yaitu metode dokumentasi. Datanya akan diambil dari situs resmi PT. Bursa Efek Indonesia, kemudian dikumpulkan dan dipilih sesuai dengan kriteria yang sudah ditentukan sebelumnya dan dianalisis untuk mengukur dan mengidentifikasi antar variabel yang ada dalam penelitian. Data yang dianalisis yaitu perusahaan-perusahaan LQ 45 yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.

Metode Dan Proses Analisis

Dalam penelitian ini untuk analisis data yang digunakan adalah Regresi Linear Berganda, dan beberapa pengujian meliputi kuantitatif statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam penelitian ini yang menjadi objek penelitian yaitu indeks LQ 45 yang terdiri dari 45 perusahaan yang telah terpilih dari berbagai kriteria pemilihan, sehingga akan terdiri dari perusahaan-perusahaan dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi. Perusahaan-perusahaan pada indeks LQ 45 harus memenuhi kriteria dan melewati seleksi utama sebagai berikut :

1. Perusahaan masuk dalam ranking 60 besar dari total transaksi saham di pasar reguler (rata-rata nilai transaksi selama 12 bulan terakhir).
2. Ranking berdasar kapitalisasi pasar (rata-rata kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir). Telah tercatat di BEI minimum 3 bulan.
3. Keadaan keuangan perusahaan dan prospek pertumbuhannya, frekuensi dan jumlah hari perdagangan transaksi pasar reguler.
4. Dari 45 perusahaan yang termasuk dalam populasi penelitian selama periode 2016 sampai dengan 2018, yang terdiri dari berbagai bidang perusahaan hanya terdapat 29 perusahaan yang memenuhi kriteria-kriteria dan menjadi sampel penelitian.

Hasil Penelitian

Penelitian ini menggunakan populasi penelitian berjumlah 45 perusahaan, dan setelah melewati pemilihan sampel didapati sebanyak 29 perusahaan yang memenuhi kriteria dan menjadi sampel. Dari 29 perusahaan yang observasi data berjumlah 87 data observasi yang didapat dari 29 perusahaan dengan 3 tahun penelitian. Sebelum dilakukan pengujian statistik terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi.

Uji Outlier

Tabel 1. Hasil pengujian Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Zscore(X1)	82	-1,28429	2,23275	,0079040	,96046459
Zscore(X2)	82	-,95943	2,20568	-,1326975	,77944174
Zscore(Y)	82	-,41659	,86376	-,1918678	,25616607
Valid N (listwise)	82				

Sumber: Hasil Pengolahan Data Menggunakan Aplikasi SPSS Tahun 2019

Berdasarkan hasil *descriptive statistics* pada tabel 1 diatas menunjukkan bahwa pada variabel penelitian yaitu kebijakan dividen, profitabilitas dan nilai perusahaan terdapat outlier karena nilai *Z-score* yang dihasilkan diluar selang $\pm 2,50$.

Uji Normalitas

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas data

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		82
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-1,1317886
	Std. Deviation	4,62414971
Most Extreme Differences	Absolute	,084
	Positive	,084
	Negative	-,081
Test Statistic		,084
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

Sumber: Hasil Pengolahan Data Menggunakan Aplikasi SPSS Tahun 2019

Hasil pengujian pada table 2 diatas normalitas data dengan *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test* pada table 1 menunjukkan niay Asymp. Sig. (2-tailed) atau nilai signifikan sebesar 0,200 yang dimana lebih besar dari 0,05. Itu artinya asumsi normalitas terpenuhi.

Uji Multikolinearitas

Tabel 3. Hasil Uji Nilai VIF dan Toleranc

Coefficients^a

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
Kebijakan Dividen	0,827	1,206
Profitabilitas	0,827	1,206

Sumber : Hasil Pegolahan Data Tahun 2019 Menggunakan Aplikasi SPSS

Hasil perhitungan nilai *tolerance* pada table 3 menunjukkan semua variable bebas memiliki nilai *tolerance* lebih besar dari 0,10. Hasil perhitungan nilai *Variance Inflation Factor (VIF)* juga menunjukkan semua variable bebas memiliki nilai VIF lrbih kecil dari 10. Jadi dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinearitas antar variable bebas dalam model regresi.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	,193	,041		4,733	,000
	LG_X1	-,027	,054	-,064	-,506	,615

LG_X2	,007	,040	,022	,173	,863
-------	------	------	------	------	------

Sumber : Hasil Pengolahan Data Tahun 2019 Menggunakan Aplikasi SPSS

Table 4 menunjukkan bahwa nilai signifikan dari semua variable menunjukkan angka yang melampaui batasan uji heteroskedastisitas yaitu yaitu 0,05 sehingga dapat dikatakan bahwa tidak terjadi gejala heteroskedastisitas dalam semua model, atau dengan kata lain memenuhi uji heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 5 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,806 ^a	,649	,640	1,83591	1,770

Sumber: Hasil Pengolahan Data Menggunakan Aplikasi SPSS Tahun 2019

Dari hasil yang ditunjukkan dalam uji durbin watson di tabel 5 menunjukkan bahwa nilainya sebesar 1,770. Nilai ini akan dibandingkan dengan nilai tabel signifikansi dari tabel durbin watson 5%. Jumlah sampel adalah sebanyak 82 observasi data dengan jumlah variabel independen 2 (k=2). Maka nilai tabel durbin watson sebesar 1,5915. Berdasarkan kriteria dari uji durbin watson dimana jika persamaan didapati persamaan $du < dw < 4-du$, maka dinyatakan tidak terjadi gejala autokorelasi. Persamaannya pada penelitian ini menjadi seperti ini $1,6913 < 1,770 < 2,3087$. Hal ini membuktikan bahwa model analisis memenuhi syarat bebas autokorelasi.

Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1,251	,548		2,282	,025
Kebijakan Dividen	-,146	,095	-,112	-1,532	,130
Profitabilitas	21,756	2,118	,753	10,272	,000

Sumber : Hasil Pengolahan Data Menggunakan Aplikasi SPSS Tahun 2019

Berdasarkan hasil dari tabel 6 di atas dapat dikembangkan dengan menggunakan model persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = 1,251 - 0,146 X_1 + 21,756 X_2$$

1. Konstanta sebesar 57,003 artinya jika variabel bebas yaitu kebijakan dividen dan juga profitabilitas bernilai 0 atau ditiadakan maka nilai nilai perusahaan (PBV) adalah sebesar 57,003
2. Koefisien regresi X1 yang merupakan variabel kebijakan dividen sebesar -0,146 artinya setiap kenaikan dari variabel kebijakan dividen akan menurunkan nilai perusahaan sebesar -0,146. Tanda (-) menunjukkan bahwa ada arah hubungan yang berlawanan antara variabel arus kas operasi dengan dividen tunai.
3. Koefisien regresi X2 yang merupakan variabel profitabilitas sebesar 21,756 artinya setiap kenaikan satu satuan dari profitabilitas akan menaikkan nilai perusahaan sebesar 21,756. Dengan anggapan bahwa kebijakan dividen tetap. Tanda (+) menunjukkan arah hubungan yang tidak berlawanan antara variabel profitabilitas dengan nilai perusahaan.

Koefisien Determinasi (R²)

Tabel 7 Hasil Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,806 ^a	,649	,640	1,83591

Sumber : Hasil Pengolahan Data Menggunakan Aplikasi SPSS Tahun 2019

Dari tabel 7 di atas, dapat dilihat bahwa angka koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,649. Hal ini berarti kemampuan variabel kebijakan dividen dan profitabilitas dalam menerangkan variasi perubahan variabel nilai perusahaan sebesar 64,9% sedangkan sisanya sebesar 35,1% (100-64,9%) diterangkan oleh faktor-faktor lain di luar model regresi yang dianalisis.

Uji Hipotesis (Uji t)

Table 8 Hasil Uji Hipotesis (Uji t)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1,251	,548		2,282	,025
	Kebijakan Dividen	-,146	,095	-,112	-1,532	,130
	Profitabilitas	21,756	2,118	,753	10,272	,000

Sumber : Hasil Pengolahan Data Menggunakan Aplikasi SPSS Tahun 2019

Hasil uji t di tabel 8 dapat disimpulkan bahwa pada variabel kebijakan dividen diperoleh t_{hitung} sebesar -1,532, Dengan signifikansi sebesar 0,130 yang nilainya diatas 0,05. Dengan demikian H1 ditolak, yang artinya secara parsial tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan hasil pengujian untuk variabel profitabilitas diperoleh t_{hitung} sebesar 10,272. Dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang nilainya dibawah 0,05. Dari demikian hasil dari pengujian tersebut H2 diterima, yang artinya secara parsial terdapat pengaruh signifikan antara variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Pembaasan

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dilihat dari nilai t_{hitung} sebesar -1,532 dengan signifikansi lebih dari 0,05 yaitu sebesar 0,130. Syarat untuk variabel dikatakan berpengaruh apabila nilai signifikan menunjukkan angka dibawah 5% atau 0,05 Untuk itu dengan nilai tersebut Hipotesis 1 (H1) ditolak yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap dividen tunai, yang artinya kenaikan nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh kebijakan dividen. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anita dan Yulianto (2015) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dilihat dari nilai t_{hitung} sebesar 10,272 dengan signifikansi kurang dari 0,05 yaitu sebesar 0,000. Penelitian ini sejalan dengan penelitian Novari dan Lestari (2016) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

PENUTUP

Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan di mana variabel bebas yaitu kebijakan dividen yang di ukur dengan *dividend payout ratio* dan profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* dan variabel terikat yaitu nilai perusahaan yang di ukur dengan

price to book value ratio. Berdasarkan data penelitian yang diolah dengan metode regresi linier berganda, kesimpulan yang diambil adalah:

1. Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa kebijakan dividen mendapati hasil negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2018, dilihat dari nilai t_{hitung} sebesar -1,532 dengan signifikansi lebih dari 0,05 yaitu sebesar 0,130. Syarat untuk variabel dikatakan berpengaruh apabila nilai signifikan menunjukkan angka dibawah 5% atau 0,05, sehingga hipotesis pertama (H1) ditolak. Jadi kebijakan dividen tidak dapat menjadi acuan dalam memprediksi suatu nilai perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.
2. Profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Dilihat dari hasil uji nilai t_{hitung} sebesar 10,272 dengan nilai signifikansi kurang dari 0,05 yaitu sebesar 0,000. Sehingga dinyatakan bahwa hipotesis 2 diterima. Sehingga rasio profitabilitas yang di ukur dengan *return on asset* dapat digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

Saran

Setelah melakukan pembahasan dan analisis terhadap pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka penulis mencoba untuk memberikan saran yang mungkin dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan bagi perusahaan dan pihak-pihak lain yang berkepentingan. Adapun saran-saran tersebut adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor, untuk bisa mengetahui prospek dan kinerja dari perusahaan sebelum melakukan investasi. Penelitian ini juga diharapkan mampu memberikan informasi kepada para investor tentang pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan agar ketika hendak membeli saham suatu perusahaan. Sebaiknya para investor dan calon investor mencari tahu mengenai profil perusahaan dan juga hasil kinerja perusahaan melalui berbagai analisa dalam laporan keuangan.
2. Bagi perusahaan, untuk kedepannya harus lebih baik lagi dalam mengenali kondisi dan situasi kemampuan keuangandalam menyelesaikan masalah-masalahnya secara tepat waktuagar dapat meningkatkan kepercayaan para pemegang saham dan calon investor bagi perusahaan. Untuk itu perusahaan harus mampu menunjukkan
3. Prospek kinerja perusahaan untuk menghasilkan perusahaan yang performanya bagus dari segi fundamentalnya. Diharapkan penelitian ini juga dapat menjadi masukan bagi perusahaan.
4. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untukmenambah kajian pustaka lebih lanjut dalam menetapkan variabel lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Disarankan kepada peneliti selanjutnya untuk tidakmeneliti pada perusahaan LQ 45, melainkan memperluas objek penelitian pada sektor lainnya yang memiliki karakteristik yang baikuntuk dijadikan populasi, dan memperpanjang periode penelitian serta meneliti variabel keuangan yang lain yangmempengaruhi nilai perusaha.

DAFTAR PUSTAKA

- Anita, Aprilia. dan Yulianto. Arif. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen* 5 (1): 17-23. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj/article/view/8116>
- Aziz, Rifandi.Yoki. 2017. *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*. Universitas Negeri Yogyakarta. https://eprints.uny.ac.id/52217/1/RifandiYokiAzis_13808141005.pdf
- Chayaningtyas, Arfianty.Reka. 2015. *Pengaruh Corporate Governanceperception Index Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Diponegoro. Semarang. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/17030/16325>
- Dasuha, Bautista. Leonardo.P. 2016. *Pengaruh Current Ratio, Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Sumatra Utara, Medan. <https://docplayer.info/81184951-Skripsi-oleh-batista-leonardo-p-dasuha.html>

- Fitri, Rembulan.Rahmadia. 2016. Analisis Of Factors That Impact Dividen Payout Ratio On Listed Companies At Jakarta Islamic Index. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance And Management Sciences*, Vol 6, No.2, pp. 88-97, April 2016. URL: <http://dx.doi.org/10.6007/IJARAFMS/v6-i2/2074>
- Hanafi, Mamduh. M. dan Abdul. Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima, Cetakan Pertama. Yogyakarta.
- Hery. 2016. *Analisa Laporan Keuangan Integrated And Comprehensive Edition*. Jakarta Barat: PT Grasindo.
- Irwan, Nur. Mohammad. 2018. *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Index Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2016)*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta. <https://core.ac.uk/download/pdf/296475926.pdf>
- Komariyah, Siti. 2015. *Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2014*. Universitas Negeri Walisongo. Semarang. <http://eprints.walisongo.ac.id/4366/1/112411139.pdf>
- Lestari, Sri. Paryanti. Atik. Budi.2016. *Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2006 – 2010*. *Jurnal CKI On SPOT*, 9(1) : 1979-7044. <https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:q7MTTT3ec7MJ:https://jurnal.stikomcki.ac.id/index.php/cos/article/download/7/7+&cd=1&hl=jv&ct=clnk&gl=id>
- Lestari Putu. Novari, Dan Lestari. Putu. Vivi. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Lverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Property Dan Real Estate*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9) : 5672-6594. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/22690>
- Nasihah, Latifatun. 2017. *Price Earning Ratio (PER) Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Return Saham Dengan Earning Per Share (Eps) Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Listing Di Bei Periode 2011-2016)*. Universitas Negeri Islam Maulana Malik Ibrahim. <http://etheses.uin-malang.ac.id/11587/1/13510153.pdf>
- Nisa, Ita. Kkhoerun. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Lverage, Kepemilikan Manejerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Mederating Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015*. Universitas Negeri Semarang. <https://lib.unnes.ac.id/29817/1/7211413026.pdf>
- Permadi, Angga. Dwi. 2013. *Pengaruh Penerapan Sistem Akuntansi Keuangan Pemerintah Daerah Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Pemerintah Daerah (Studi Kasus Pada Dinas Bina Marga Pruvunsi Jawa Barat)*. Universitas Widyatama, Bandung. <https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/2327/0109432.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Pontoh, Winston. 2013. *Akuntansi Konsep dan Aplikasi*. Jakarta Barat: Halaman Moeka.
- Purnama, Hari. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia)*. *Jurnal Akuntansi* Vol. 4, No (1) Hal. 11-21. <https://jurnalfe.ustjogja.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/123>
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: Bpfe-Yogyakarta.

Suherman, Rosyidi. 2009. *Pengantar Teori Ekonomi, Pendekatan Kepada Teori Ekonomi Mikro Dan Makro* (Rev, Ed), Jakarta: Grafindo.

Sujarweni, V.Wiratna. 2017. *Analisis Laporan Keuangan: Teori, Aplikasi Dan Hasil Penelitian*. Cetakan 2017. Pustaka Baru Press. Bantul, Yogyakarta.

Yurist, Seviando. 2014. Pengaruh Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 -2012. *SKRIPSI* Universitas Telkom: Tidak Diterbitkan.
<https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/65561/pengaruh-return-on-asset-dan-return-on-equity-terhadap-nilai-perusahaan-pada-perusahaan-pertambangan-yang-listing-di-bursa-efek-indonesia-periode-2009-2012.html>.

