

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN



DIAJUKAN OLEH: NAMA:
JESSICA IRAWAN NPM:
115190371

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

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2022

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT



FR.FE-4.7-RO

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Jessica Irawan
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115190371
Program Studi : S1 Manajemen
Alamat : [REDACTED]
Telp. _____
HP. [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 23 Desember 2022



Jessica Irawan

Nama Lengkap Mahasiswa

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JESSICA IRAWAN
NPM : 115190371
PROGRAM / JURUSAN : SI / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *EARNING*
PER SHARE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN

Jakarta, 23 Desember 2022

Pembimbing,



(Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., AK.)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Jessica Irawan
NIM : 115190371
PROGRAM/ JURUSAN : SI / MANAJEMEN
KONSENTRASI : Manajemen Keuangan
JUDUL SKRIPSI : Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan
Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 12 Januari 2023 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Yusi Yusianto, S.E., M.E.
2. Anggota Penguji : Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., AK.
RR. Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.

Jakarta, 12 Januari 2023

Pembimbing,



(Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., AK.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY, DIVIDEND POLICY, AND EARNING PER SHARE ON FIRM VALUE

This study aims to determine and examine the effect of profitability, dividend policy, and earnings per share on firm value. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018-2021 period. The method used in this research is a quantitative method. The data used is secondary data in the form of financial reports downloaded from the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX). The type of research used is causal associative research. The samples used in this study were 38 of 193 companies that met the criteria. The sampling technique used purposive sampling method. The data processing technique uses Eviews 12 software. This study uses descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test, and hypothesis testing. The results of the partial test show that profitability has a significant effect on firm value, earnings per share partially has a significant effect on firm value while dividend policy partially does not have a significant effect on firm value.

Keywords: Firm Value, ROA, DPR, EPS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menguji pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan *earning per share* terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan – perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan yang diunduh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian asosiatif kausal. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 38 dari 193 perusahaan yang memenuhi kriteria. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik pengolahan data menggunakan *software Eviews 12*. Penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis. Hasil penelitian uji parsial menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, *earning per share* secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen secara parsial tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, ROA, DPR, EPS

HALAMAN MOTTO

Mulailah dari tempatmu berada

Gunakan yang kau punya

Lakukan yang kau bisa

- Arthur Ashe

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya,
kakak dan adik, keluarga besar, dosen,
teman – teman seperjuangan, teman sekolah,
dan saya yang sudah berjuang.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan *Earning Per Share* Terhadap Nilai Perusahaan” dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat – syarat guna mencapai gelar sarjana manajemen.

Penulis menyadari bahwa tanpa dukungan dari berbagai pihak maka laporan ini tidak akan selesai. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., AK. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan sehingga penyusunan skripsi dapat selesai tepat pada waktunya.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Frangky Slamet, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis.
5. Kepada keluarga yang telah memberikan dukungan secara moril.
6. Kepada teman – teman seperjuangan selama di bangku perkuliahan yaitu Catherine Danielle, Risma Wulan Safitri, dan Scelin Karolin Sowang.
7. Kepada teman – teman sekolah yang telah mendukung dan memberikan bantuan dalam pembuatan skripsi ini.
8. Dan semua pihak yang turut serta membantu proses pengerjaan laporan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa laporan skripsi ini masih banyak kekurangannya dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang membangun agar selanjutnya dapat menjadi lebih baik lagi. Akhir kata, semoga laporan ini bermanfaat bagi mahasiswa lain.

Jakarta, 23 Desember 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ji' or similar, written in a cursive style.

Penulis,

Jessica Irawan

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	7
BAB II.....	9
LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Profitabilitas	9
2. Kebijakan Dividen	11
3. <i>Earning Per Share</i>	12

4. Nilai Perusahaan.....	12
C. Kaitan Antara Variabel – Variabel	14
1. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	14
2. Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan	15
3. <i>Earning Per Share</i> dan Nilai Perusahaan.....	17
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1. Kerangka Pemikiran.....	23
2. Hipotesis.....	24
BAB III	26
METODE PENELITIAN	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	27
D. Analisis Data.....	28
E. Asumsi Analisis Data.....	29
BAB IV	34
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
A. Deskripsi Subjek Penelitian	34
B. Deskripsi Objek Penelitian	36
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
D. Hasil Analisis Data	44
E. Pembahasan	51
BAB V	55
PENUTUP	55
A. Kesimpulan	55
B. Keterbatasan dan Saran.....	56
1. Keterbatasan.....	56
2. Saran.....	56
DAFTAR PUSTAKA	57
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	75
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Nilai PBV Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.....	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	27
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel	34
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan	35
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	37
Tabel 4. 4 Uji Chow.....	39
Tabel 4. 5 Uji Hausman	40
Tabel 4. 6 Uji Lagrange Multiplier	41
Tabel 4. 7 Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4. 8 Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4. 10 Analisis Regresi Linier Berganda.....	44
Tabel 4. 11 Uji Simultan (Uji F).....	47
Tabel 4. 12 Uji Parsial (Uji t)	48
Tabel 4. 13 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Kerangka Pemikiran	24
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN.....	65
LAMPIRAN 2 HASIL DATA PBV, ROA, DPR, EPS.....	67
LAMPIRAN 3 HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF.....	71
LAMPIRAN 4 HASIL UJI CHOW.....	71
LAMPIRAN 5 HASIL UJI HAUSMAN.....	71
LAMPIRAN 6 HASIL UJI LAGRANGE MULTIPLIER.....	72
LAMPIRAN 7 UJI HETEROSKEDASTISITAS.....	72
LAMPIRAN 8 UJI MULTIKOLINEARITAS.....	72
LAMPIRAN 9 UJI AUTOKORELASI.....	73
LAMPIRAN 10 ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA.....	73
LAMPIRAN 11 UJI SIMULTAN.....	73
LAMPIRAN 12 UJI PARSIAL.....	74
LAMPIRAN 13 UJI KOEFISIEN DETERMINASI.....	74

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan teknologi di Indonesia semakin maju ditandai dengan era digitalisasi yang dapat mendukung dan menopang aktivitas bisnis. Hal tersebut diiringi dengan berkembangnya ekonomi yang mengakibatkan dunia bisnis mengalami persaingan yang semakin ketat. Dalam menghadapi situasi tersebut suatu perusahaan harus meningkatkan kredibilitas dan kinerja perusahaannya agar mampu bersaing dengan perusahaan lain sehingga keberlangsungan perusahaan dalam jangka panjang dapat terjamin. Adapun tujuan didirikannya perusahaan yaitu untuk mendapatkan laba yang maksimal dengan mengelola aset yang tersedia. Selain itu, tujuan lainnya adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham maupun pemilik perusahaan dengan meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan adalah nilai yang mengukur seberapa besar harga yang dapat dibayar oleh investor dan sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham secara langsung akan mempengaruhi nilai perusahaan dimana dengan adanya investasi maka memberi sinyal positif terhadap nilai perusahaan tentang perkembangan perusahaan di masa yang akan datang. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin sejahtera para pemegang saham. Hal tersebut akan menyebabkan para pemegang saham menginvestasikan dananya kepada perusahaan karena mereka beranggapan bahwa perusahaan mampu memberikan dividen yang besar untuk mereka (Fenandar & Surya, 2012). Nilai perusahaan dapat diukur dengan *price to book value* (PBV), yaitu rasio yang digunakan untuk membandingkan harga saham dengan nilai buku

perusahaan. PBV yang tinggi akan meningkatkan kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan.

Pasar modal adalah salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan. Bagi perusahaan, pasar modal merupakan kunci untuk mendapatkan suntikan dana dari para investor yang menanamkan sejumlah modalnya. Dengan mendapatkan modal melalui penjualan saham kepada investor di pasar modal maka dapat memperlancar kegiatan operasional dan mampu mempertahankan perusahaan tersebut. Pasar modal di Indonesia dikenal dengan Bursa Efek Indonesia (BEI) dimana banyak masyarakat yang turut berpartisipasi di dalamnya untuk menginvestasikan sebagian uangnya. Pasar modal adalah pasar tempat berlangsungnya kegiatan perdagangan surat – surat berharga, saham merupakan salah satu contohnya. Saham sendiri adalah bukti kepemilikan sebagian modal di suatu perusahaan.

Dari berbagai aktivitas di pasar modal, harga saham menjadi acuan penting yang wajib diperhatikan oleh investor dan merupakan salah satu faktor dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi. Harga saham adalah penetapan harga oleh suatu perusahaan bagi pihak yang ingin memiliki saham. Harga saham juga mencerminkan baik buruknya suatu perusahaan. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Sebaliknya, jika harga saham rendah maka nilai perusahaan juga rendah dan hal tersebut akan mengakibatkan anggapan investor terhadap perusahaan kurang baik (Agustina, 2017). Oleh karena itu, investor akan menganalisis kinerja perusahaan melalui informasi internal perusahaan yang bersumber dari laporan keuangan sebelum membuat keputusan apakah akan berinvestasi atau tidak pada perusahaan tersebut (Hanafi & Halim, 1996). Informasi tersebut menggambarkan seberapa besar perkembangan dan pencapaian suatu perusahaan. Tujuan dari menganalisis laporan keuangan adalah untuk mengetahui profitabilitas dan memperkirakan masa depan perusahaan. Apabila kinerja perusahaan baik maka perusahaan tersebut

menunjukkan prospek yang baik dan calon investor akan tertarik untuk membeli saham di perusahaan tersebut.

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu profitabilitas, kebijakan dividen, dan *earning per share*. Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dari penjualan. Rasio ini digunakan untuk menilai kesehatan keuangan suatu perusahaan. Jika profitabilitas tinggi dan berjalan stabil maka nilai perusahaan juga akan tinggi dan akan mempengaruhi harga saham. Wajar jika dalam kondisi seperti itu investor tertarik untuk berinvestasi dan mengharapkan keuntungan yang besar. Dalam penelitian ini rasio pengembalian atas aset (*return on assets*) digunakan sebagai ukuran profitabilitas. ROA adalah rasio untuk menilai keuntungan yang didapatkan suatu perusahaan menggunakan aset yang dimiliki. Semakin tinggi nilai ROA maka menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tersebut dalam kondisi baik karena mampu memberikan profitabilitas yang tinggi bagi perusahaan.

Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor evaluasi perusahaan maka perlu diambil keputusan yang tepat mengenai kebijakan dividen tersebut. Kebijakan dividen dapat menentukan berapa banyak pendapatan yang dapat dibayarkan sebagai dividen dan berapa banyak yang dapat ditahan sebagai biaya investasi perusahaan (Ayem & Nugroho, 2016). Kebijakan dividen sangat kompleks karena mencakup kebutuhan banyak pemangku kepentingan dalam perusahaan. Kepercayaan investor terhadap suatu perusahaan akan tinggi jika perusahaan tersebut dapat membayarkan dividen yang tinggi. Dengan dividen yang tinggi maka akan meningkatkan nilai perusahaan dan harga saham pun turut serta meningkat. Kebijakan dividen dalam penelitian ini menggunakan rumus rasio pembayaran dividen (*dividend*

payout ratio). DPR adalah perbandingan antara dividen dengan laba bersih yang diperoleh. Semakin tinggi nilai DPR maka profitabilitas perusahaan dan return yang diterima investor juga semakin tinggi.

Faktor terakhir yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *earning per share*. *Earning Per Share* menunjukkan laba yang dihasilkan dari setiap lembar saham yang didapatkan investor. Semakin besar laba yang diperoleh perusahaan maka semakin besar *earning per share* yang didapatkan oleh investor. Investor biasanya memilih perusahaan dengan nilai EPS tinggi karena dividen yang diterima juga akan tinggi (Pangestu & Wijayanto, 2020). *Earning per share* sering dijadikan tolak ukur untuk melihat nilai suatu perusahaan karena mengandung informasi penting tentang dividen per saham. Dalam penelitian ini rumus *earning per share* adalah laba bersih dibagi dengan jumlah saham yang beredar.

Tabel 1. 1 Nilai PBV Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI

No	Nama Perusahaan	PBV (kali)			
		2018	2019	2020	2021
1	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,33	0,37	0,33	0,58
2	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	0,83	0,87	0,84	0,80
3	Mayora Indah Tbk.	6,85	4,62	5,37	4,01
4	Kalbe Farma Tbk.	4,65	4,54	3,79	3,55
5	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1,31	1,28	0,76	0,64
Rata - Rata		2,79	2,34	2,22	1,92

Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Dari tabel 1.1 dapat dilihat bahwa nilai rata – rata PBV dari lima perusahaan manufaktur cenderung mengalami penurunan. Pada tahun 2018 rata – rata PBV sebesar 2,79 kali, pada tahun 2019 sebesar 2,34 kali, kemudian pada tahun 2020 sebesar 2,22 kali dan pada tahun 2021 juga menurun menjadi 1,92 kali. Nilai perusahaan yang turun dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang didapatkan

perusahaan. Kondisi tersebut didukung oleh teori sinyal yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Sementara pada hasil penelitian yang dilakukan Pratama dan Wiksuana (2016) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen secara teori sinyal dikatakan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan namun hasil penelitian Sembiring dan Trisnawati (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara, menurut teori sinyal *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Putri & Noor, 2022). EPS berguna sebagai dasar pengambilan keputusan mengenai jual atau beli saham karenanya informasi EPS dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Namun faktanya, pada hasil penelitian Hutapea, Zebua dan Hayati (2021) membuktikan bahwa *earning per share* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang bergerak di bidang pembuatan produk. Perusahaan manufaktur merupakan penyumbang bagi pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Pada kuartal III 2021, perusahaan manufaktur memberikan kontribusi sebesar 0,75% terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Menurut data yang diterbitkan oleh Kementerian Perindustrian 2021, kontribusi perusahaan manufaktur terhadap PDB domestik pada kuartal II 2021 sebesar 17,34%. Dua penyumbang terbesar ditempati oleh sektor makanan dan minuman sebesar 6,66% dan diikuti oleh sektor bahan kimia, farmasi dan obat tradisional sebesar 1,96% (Investasi, 2021).

Berdasarkan paparan diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan *Earning Per Share* Terhadap Nilai Perusahaan”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Adanya perbedaan hasil penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan *earning per share* terhadap nilai perusahaan maka perlu dilakukan penelitian kembali mengenai pengaruh ketiga variabel bebas tersebut terhadap nilai perusahaan.
- b. Terjadinya penurunan nilai perusahaan pada beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Penelitian ini memfokuskan nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel terikat.
- b. Penelitian ini memfokuskan Rasio Profitabilitas yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA), Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *Earning Per Share* (EPS) sebagai variabel bebas.
- c. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2018-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini antara lain:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2021?
- b. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2021?
- c. Apakah *earning per share* berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2021?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Adapun tujuan dari penelitian ini antara lain:

- a. Memperoleh bukti secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2021.
- b. Memperoleh bukti secara empiris pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2021.
- c. Memperoleh bukti secara empiris pengaruh *earning per share* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2021.

2. Manfaat

Berikut beberapa manfaat yang diperoleh dari penelitian ini yaitu:

- a. Bagi Penulis
Penelitian ini berguna untuk mendapatkan wawasan yang lebih luas dan mendalam bagi penulis mengenai keputusan berinvestasi di perusahaan manufaktur.
- b. Bagi Peneliti Selanjutnya
Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi peneliti yang lain sebagai bahan acuan yang ingin melakukan penelitian di bidang yang sama yaitu bidang nilai perusahaan (*company value*) yang dipengaruhi oleh profitabilitas (*profitability*), kebijakan dividen (*dividend policy*), dan *earning per share*.
- c. Bagi Investor
Penelitian ini diharapkan berguna untuk mendapatkan informasi dalam pengambilan keputusan investasi juga dapat memberikan penjelasan lebih rinci mengenai hal – hal terkait nilai perusahaan

sehingga bisa dijadikan sumber referensi bagi investor yang ingin menanamkan modalnya di pasar modal terutama perusahaan manufaktur. Selain itu, penelitian ini diharapkan berguna agar investor memahami apa saja faktor - faktor yang mempengaruhi keputusan investasi.

d. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berguna bagi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan dan kinerja perusahaan di masa depan sehingga investor berminat untuk berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, D. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Variabel Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 13-26.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ang, R. (2007). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010-2014. *JURNAL AKUNTANSI*, 4(1), 31-40.
- Barney, J. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Crane, A. D., Michenaud, S., & Weston, J. P. (2016). The effect of institutional ownership on payout policy: Evidence from index thresholds. *The Review of Financial Studies*, 29(6), 1377-1408.
- Diah, P. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris di Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar pada BEI Tahun 2011-2013). 1-15.
- Diyani, L. A., & Rahayu, S. N. (2019). Nilai Perusahaan Ditinjau dari Struktur Kepemilikan, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 6(2356-4385), 1-8.
- Ekaprastyana, D., & Anwar, S. (2017). The effect of earning per share and debt to asset ratio on firm's value: Case study on food and beverage corporation

listed in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(2), 120-127.

Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: ALFABETA.

Fenandar , G. I., & Surya , R. (2012). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(2), 1-10.

Funawati, R., & Kurnia. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(11).

Ghozali, I., & Ratmono, D. (2018). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hafizah, N. Y., & Suhendro. (2021). Pengaruh kebijakan deviden, likuiditas, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan property real estate tahun 2015-2019. *AKUNTABEL*, 18(1), 25-31.

Hanafi, M., & Halim, A. (1996). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hery. (2017). *Accounting Theory Concepts and Analysis Approach*. Jakarta: PT Grasindo.

Himawan, N. A. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada Perusahaan Sektor Property, Building dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016–2019). *eCo-Fin*, 3(1), 189-202.

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.

- Hutapea, D. O., Zebua, E. W., & Hayati, K. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Earning Per Share, Price Earning Ratio Dan Current Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Jambura Economic Education Journal*, 3(2), 61-71.
- Indah, P., Moch, H., & Dzulkirom, A. R. (2019). The Effect of Leverage and Profitability on Firm Value (Study on Food and Beverages Companies Listed on the IDX for the Period 2013-2017). *Journal of Business Administration (JAB)*, 77(1).
- Indriawati, F. (2018). The Impact of Profitability, Debt Policy, Earning Per Share, and Dividend Policy on the Firm Value (Empirical Study of Companies Listed in Jakarta Islamic Index 2013-2015). *Information and Knowledge Management International Journal*, 8(4), 77-82.
- Investasi, K. (2021). *Industri Manufaktur untuk Percepatan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*. Retrieved from <https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/detail/berita/industri-manufaktur-untuk-percepatan-pertumbuhan-ekonomi-indonesia>
- Irayanti, D., & Tumbel, A. L. (2014). Analisis kinerja keuangan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(3), 1443-1563.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Lumapow, L. S., & Tumiwa, R. A. (2017). The Effect of Dividend Policy, Firm Size, and Productivity to The Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(12), 20-34.
- 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*, 4 (2), 485-497.

- 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.
- Maulidina, F. I., Paramita, R. W., & Taufiq, M. (2021). THE EFFECT OF LEVERAGE, EARNINGS PER SHARE, AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE. *Assets: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan dan Pajak*, 5(2), 80-87.
- Miles , M. P., & Covin, J. G. (2000). Environmental marketing: A source of reputational, competitive, and financial advantage. *Journal of Business Ethics*, 23(3), 299-311.
- Moeljadi, & Supriyati, T. S. (2014). Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study On Public Manufacturing Firms In Indonesia. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 5(2), 6-15.
- Moorcy, N. H. (2018). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERUSAHAAN FOOD & BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal GeoEkonomi*, 9(1), 18-31.
- Nisasmara, P. W., & Musdholifah. (2016). CASH HOLDING, GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND FIRM VALUE. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 7(2), 117-128.
- Noviyanti , D., & Ruslim, H. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, RASIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 3(1), 34-41.
- Pangestu , S. P., & Wijayanto , A. (2020). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 9(1), 63-71.
- Prastuti, N. K., & Sudiarta, I. G. (2016). PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP

NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *E- Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572-1598.

Pratama, I. G., & Wiksuana, I. G. (2016). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI. *E- Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338-1367.

Putra, B. A., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 149-157.

Putranto, P., & Kurniawan, E. (2018). Effect of Managerial Ownership and Profitability on Firm Value (Empirical Study on Food and Beverage Industrial Sector Company 2012 to 2015). *European Journal of Business and Management*, 10(25), 96-104.

Putri, M., & Noor, A. (2022). Pengaruh earning per share, profitabilitas, leverage, dan sales growth terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar dalam bursa efek Indonesia (BEI). *KINERJA*, 19(2), 286-294.

Putri, V. R., & Putra, B. I. (2017). Pengaruh Leverage, Profitability, Ukuran Perusahaan, dan Proporsi Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Manajemen Daya Saing*, 19(1), 1-11.

Rehman, O. U. (2016). Impact of capital structure and dividend policy on firm value. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21(1), 40-57.

Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2).

- Rustendi, T., & Jimmi, F. (2008). Pengaruh hutang dan kepemilikan manajerial Terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, 3(1), 411-422.
- Sanjaya, R., & Henviani. (2020). Factors That Influence On The Price To Book Value Of The Company In Indonesia Stock Exchange. *Riset: Jurnal Aplikasi Ekonomi Akuntansi dan Bisnis*, 2 (2), 361 - 372.
- Santoso, A. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Prosiding Seminar Nasional dan Call For Paper Ekonomi dan Bisnis*, 67-77.
- Sari, I. A., & Sedana, I. B. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International research journal of management, IT and Social Sciences*, 7(1), 116-127.
- Sari, R. M., & Patrisia, D. (2019). The Effect of Institutional Ownership, Capital Structure, Dividend Policy, and Company's Growth on Firm Value (Study of Property Real Estate and Building Construction Companies). *Advances in Economics, Business and Management Research*, 97.
- Sartini, L. P., & Purbawangsa, I. B. (2014). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 8(2), 81-90.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2016). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184.

- Septiani, I. D., & Wijaya, I. (2018). Pengaruh ROA, LTDER, EPS dan Economic Entity Terhadap Price to Book Value Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Bisnis dan Komunikasi*, 5(1).
- Sholikhah, N. N., & Trisnawati, R. (2022). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2020). *Eqien-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 11(1), 1191-1200.
- Sidauruk, N. G., Siregar, L., Susanti, E., & Astuti, A. (2018). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, dan Asset Growth terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi, yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 4(2), 35-42.
- Sitorus, J. S., Tanasya, N. I., Fadillah, R., & Gulo, Y. (2020). PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN EARNING PER SHARE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN MINUMAN. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 4(3), 424-440.
- 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.
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). ANALISIS KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEL. *Jurnal EMBA*, 3(1), 1141-1151.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi (1st ed.)*. Yogyakarta: Kanisius.

- Terpstra, M., & Verbeeten, F. H. (2014). Customer satisfaction: Cost driver or value driver? Empirical evidence from the financial services industry. *European Management Journal*, 32(3), 499-508.
- Thauziad, S., & Kholmi, M. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 6(2), 186-200.
- Utami, C. N., & Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 885-893.
- Wibowo, A., & Wartini, S. (2012). Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas dan Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1), 49-58.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya*. Jakarta: Ekonosia.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Wivita, K. M., & Wiyanto, H. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LEVERAGETERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA SEKTOR DASAR DAN KIMIA. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(4), 1008-1017

