

**ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERIODE PANDEMI COVID-19**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH: NAMA: LO

SANJAYA HANAFI

NIM : 126212012

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

**ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERIODE PANDEMI COVID-19**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH: NAMA: LO

SANJAYA HANAFI NIM :

126212012

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN
PROFESI AKUNTAN**

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

**ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERIODE PANDEMI COVID-19**

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:

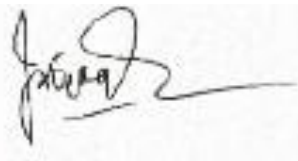


Lo Sanjaya Hanafi

126212012

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA

ABSTRAK

Penelitian atas faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan secara berkelanjutan dilakukan untuk menggali faktor bisnis apa yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Profitabilitas, kebijakan dividen dan leverage telah terbukti secara empiris memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang baik dan kebijakan dividen yang menguntungkan secara signifikan meningkatkan nilai perusahaan. Tingkat leverage dapat memiliki pengaruh yang positif dan negatif terhadap perusahaan bergantung pada pandangan investor apakah melihat leverage sebagai peluang pertumbuhan perusahaan atau risiko.

Penelitian ini berfokus pada pengaruh ketiga faktor tersebut terhadap nilai perusahaan dan dilakukan pada periode terjadi pandemi COVID-19 mulai dari tahun 2019 – 2021 untuk melihat relevansi faktor tersebut terhadap nilai perusahaan selama pandemi. Objek dari penelitian ini adalah perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode penelitian

Hasil dari penelitian yang dilakukan menyimpulkan bahwa hanya variabel leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang mana investor cenderung bersikap risk averter dengan menghindari perusahaan yang memiliki leverage tinggi. Investor tidak merespon secara signifikan pertumbuhan profitabilitas dan kebijakan dividen selama periode pandemi

Kata Kunci: Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, COVID-19

ABSTRACT

Research on the factors that influence company value on an ongoing basis is carried out to explore what business factors can maximize company value. Profitability, dividend policy and leverage have been empirically proven to have a significant effect on firm value. Good profitability and favorable dividend policy significantly increase the value of the company. The level of leverage can have positive and negative effects on the company depending on the investors' view of whether leverage is seen as a company growth opportunity or a risk.

This research focuses on the influence of these three factors on company value and was conducted during the period of the COVID-19 pandemic starting from 2019 – 2021 to see the relevance of these factors to company value during the pandemic. The objects of this study are pharmaceutical sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the research period

The results of the research conducted concluded that only the leverage variable has a significant effect on firm value where investors tend to be risk averters by avoiding companies that have high leverage. Investors did not respond significantly to profitability growth and dividend policy during the pandemic period

Keywords: Profitability, Leverage, Dividend Policy, Firm Value, COVID-19

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., Ak., M.Si, CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 27 December 2022

Lo Sanjaya Hanafi

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	4
2.1. Teori Keagenan.....	4
2.1.1. <i>Agency Problem</i>	4
2.2. <i>Signalling Theory</i>	5
2.3. Asimetris Informasi.....	6
2.4. Nilai Perusahaan.....	6
2.5. Profitabilitas.....	8
2.6. <i>Leverage</i>	8
2.7. Teori Kebijakan Dividen.....	9
2.8. <i>Dividend Payout Ratio</i>	9
BAB III METODE PENELITIAN.....	12
3.1. Variabel Penelitian.....	12
3.2. Populasi dan Sampel.....	13
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	14
3.4. Metode Analisis Data.....	14
3.4.1. Statistik Deskriptif.....	14
3.4.2. Uji Asumsi Klasik.....	15
3.4.3. Uji Hipotesis.....	16
3.4.4. Alat Uji Hipotesis.....	18

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	20
4.1. Hasil Uji Analisis Deskriptif.....	20
4.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	21
4.3. Pembahasan Hasil Koefisien Determinasi.....	23
4.4. Hasil Uji Simultan (Uji F).....	24
4.5. Hasil Uji Parsial (Uji t).....	25
4.6. Pembahasan Hasil Penelitian.....	25
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	 28
REFERENSI.....	29

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Perusahaan Sektor Farmasi di BEI Tahun 2019 - 2021	14
Tabel 4.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	20
Tabel 4.2. Hasil Uji Komolgorov-Smirnov.....	21
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	22
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Runs Test</i> Test.....	23
Tabel 4.5. Tabel Hasil Koefisien Determinasi.....	24
Tabel 4.6. Tabel Uji F.....	24
Tabel 4.7. Tabel Uji t.....	25

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Scatterplot</i>	22
---	----

BAB I

PENDAHULUAN

Perusahaan sebagai suatu entitas ekonomi memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sedangkan dalam jangka panjang adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan (Marcelina et al, 2019). Definisi nilai perusahaan sendiri menurut Sartono (2010) adalah harga yang bersedia dibayar oleh investor ketika perusahaan tersebut dijual. Selain itu, nilai perusahaan merupakan refleksi kinerja perusahaan serta gambaran atas prospek perusahaan di masa yang akan datang (Herninta, 2019). Berdasarkan definisi tentang nilai perusahaan dan tujuan utama perusahaan tersebut, dapat diambil kesimpulan bahwa merupakan hal yang krusial bagi perusahaan untuk selalu memelihara kinerja keuangan yang positif (menghasilkan laba) karena laba merupakan hal utama yang dipertimbangkan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasinya. yang memang dserta memperhatikan faktor-faktor lain yang menjadi pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan investasinya

Salah satu faktor lain yang dipertimbangkan investor adalah bagaimana struktur modal dari perusahaan. Struktur modal perusahaan berhubungan dengan *leverage* perusahaan yaitu bagaimana manajemen sumber dana (modal) oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap (biaya yang muncul dari struktur hutangnya) dengan tujuan untuk meningkatkan keuntungan potensial pemegang sahamnya (Sartono, 2010). Ada beberapa pandangan yang berbeda terhadap pengaruh *leverage* terhadap nilai Perusahaan. Weston & Copeland (2010) berpendapat bahwa *leverage* yang tinggi dapat menurunkan nilai perusahaan karena meningkatkan risiko kebangkrutan jika ternyata perusahaan tidak mampu untuk meningkatkan hasil operasinya dengan hutang tersebut. Pendapat ini didukung oleh hasil penelitian dari Analisa (2011) yang berkesimpulan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi di sisi lain *leverage* dapat berpengaruh baik bagi nilai perusahaan karena sifatnya yang menurunkan biaya keagenan dari sisi pemegang saham (*agency cost of equity*) yang akan sangat tinggi nilainya menurut *agency theory* apabila tidak ada pihak penengah yang dalam ini adalah

debtholders (Weston & Copeland, 2010). Hubungan positif ini didukung oleh hasil penelitian dari Rudangga & Sudiarta (2016) dan Suwardika & Mustanda (2017).

Kebijakan dividen juga merupakan salah satu faktor yang diperhatikan oleh investor. Investor pada umumnya akan merespon positif kebijakan dividen karena dividen memberikan imbal balik hasil investasi bagi investor. Secara teoritis, adanya dividen juga dapat mengurangi *agency cost* karena rasio laba yang ditahan menjadi semakin kecil sehingga kebutuhan dana dari investor akan semakin besar. Hal ini membuat investor semakin memiliki pengaruh terhadap kebijakan perusahaan dan mengurangi *agency cost* (Almilia & Silvy, 2006). Kebijakan dividen juga berfungsi sebagai sinyal bagi investor tentang prospek perusahaan berdasarkan *signaling theory*. Peningkatan dividen memberikan sinyal positif tentang prospek kinerja keuangan perusahaan sehingga secara langsung akan meningkatkan nilai perusahaan. Pendapat ini didukung oleh penelitian dari Lestari, *et al.* (2016) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Akan tetapi, semakin besar dividen juga memiliki arti *free cash flow* untuk pengembangan perusahaan semakin kecil, sehingga potensi perusahaan untuk melakukan ekspansi dengan dana yang ada. Hal ini dapat direspon secara negatif oleh investor yang memiliki preferensi pertumbuhan perusahaan dalam jangka Panjang. *Dividend irrelevance theory* menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh baik terhadap nilai perusahaan maupun biaya modalnya karena investor lebih menilai suatu perusahaan berdasarkan laba bersih sebelum pajak (EBIT) dan risiko bisnis (Brigham & Houston, 2004). Pendapat ini didukung oleh penelitian dari Taswan (2002) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh yang negative terhadap nilai perusahaan.

Dengan adanya pandemi COVID-19 yang dimulai sejak tahun 2019, penelitian ini akan menjadi semakin relevan untuk melihat faktor apa yang sebenarnya diperhatikan investor dalam pengambilan keputusan investasinya selama periode COVID-19. Penelitian ini akan berkontribusi kepada dunia akademis maupun dunia professional dalam koridor memberikan *framework* tentang pandangan investor terhadap nilai perusahaan selama masa krisis.

Kami akan secara spesifik melakukan penelitian faktor-faktor tersebut pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan farmasi dipilih sebagai obyek penelitian ini karena industri ini sangat relevan dengan fenomena pandemic COVID-19 karena kebutuhan akan produk-produk farmasi meningkat pesat dalam masa pandemic

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal*. Jakarta: Salemba Empat
- Analisa, Yang. (2011). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang.
- Anthony, R.N & Govindarajan, V. (2003). *Management Control System*. Jakarta: Salemba Empat.
- Almilia, L.S. & Silvy, Meliza. (2006). Analisis Kebijakan Dividen dan Kebijakan Leverage Terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial dengan Teknik Analisis Multinomial Logit. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 6, No. 1, Februari 2006.
- Brigham, Eugene F. & Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Devi, S.B., Nyoman, I.G., & Badera, I.D.N. (2017). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 14(1): 20 – 45.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*. Yogyakarta: BPF.
- Hasnawati, Sri. (2005). Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di BEJ. *Usahawan* No. 09 Tahun XXXIV, September 2005.
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia, *Jurnal Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Vol.16, No.2, Pp.128-148.
- Herninta, Tiwi. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Esensi: Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 22 No.3.

Jensen, M.C. (1986). Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*, Vol. 76, No. 2, pp. 323-329, May 1986.

Kasmir. (2012). Analisis laporan keuangan. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Lestari, Nanik & Sapitri, Rosi Candra. 2016. Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*. 4(1): 28-33.

Lanawati & Amilin. (2015). Cash Ratio, Debt to Equity, Return on Asset, Firm Size, Growth dan Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*, Vol.02, No.01: 55-64.

Mardiyanto, H. (2009). Intisari manajemen keuangan. Edisi pertama. Jakarta :Grasindo.

Margaretha, F., Dra. M.E. (2005). Teori dan aplikasi manajemen keuangan : investasi dan sumber dana jangka pendek. Jakarta: Grasindo.

Marcelina, V., Samin, & Sitanggang, K. (2019). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEI. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, Vol. 17 No.1.

Paramita, R.W.D. (2012). Pengaruh Leverage, Firm Size dan Voluntary Disclosure terhadap Earnings Response Coefficient (ERC). *Jurnal WIGA*, Vol.02, No.02: 103-118.

Rudangga, I.G.N.G. & Sudiarta, G.M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No.7 2016.

Rafika, Meidha. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 11, November 2017*

Salvatore, Dominick. (2005). Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global. Jakarta: Salemba Empat.

Sartono, A. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Cetakan Keempat, Yogyakarta: BPF.

Sugiono, A. & Untung, E. (2016). Analisa Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo

Sujoko & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh struktur kepemilikan saham, leverage, faktor intern dan faktor ekstern terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. IX(1). 41-48.

Suwardika, I.N.G., & Mustanda, I.K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol 6, No, 3, 2017 :1248-1277, ISSN : 2302-8912

Taswan, S.E. (2002). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September 2002.

Wahyudi, U. & Pawestri, H.P. (2006). Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) IX*, Padang, 23-26 Agustus 2006.

Weston, J. F. & Copeland, T.E. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Erlangga.