

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2023**



Skripsi oleh:

M AZRIL MAULANA

(01031482225018)

AKUNTANSI

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR
PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2023

Disusun oleh :

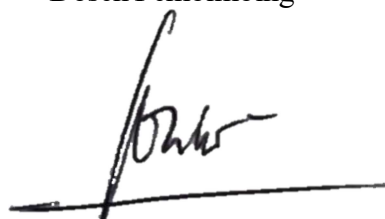
Nama : M Azril Maulana
NIM : 01031482225018
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

09 Desember 2024

Dosen Pembimbing



Abukosim, S.E., M.M., Ak

NIP. 19620507199512100

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food And Beverage* Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023

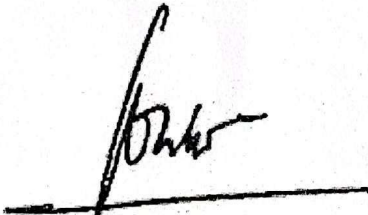
Disusun Oleh:

Nama : M Azril Maulana
NIM : 01031482225018
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 27 Desember 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

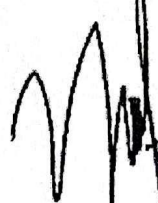
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 08 Januari 2025

Ketua,



Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 19620507199512100

Anggota,



Nur Khamisah, S.E., M.Sc
NIP. 199308182019032030

ASLI

JURISAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yurianti, S.E., M.A.A.C., Ak., CA
NIP. 197212152003122001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : M Azril Maulana
NIM : 01031482225018
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2023**

Pembimbing : Abukosim, S.E., M. M., Ak
Tanggal Ujian : 27 Desember 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 08 Januari 2025

Pembuat Pernyataan



M Azril Maulana

NIM. 01031482225018

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Dan janganlah kamu (merasa) lemah dan jangan (pula) bersedih hati, sebab kamu paling tinggi (derajatnya), jika kamu orang beriman”

(Qs. Ali ‘Imran:139)

“Semua sudah berjalan dengan semestinya tak perlu diingat namun cukup menjadi pembelajaran dan pemahaman saja apa yang terjadi di masa lampau. Karena semua akan sampai pada tujuannya masing-masing yang terpenting memanusiaikan-manusia adalah hal yang paling dasar dalam menghargai kehidupan di dunia ini”

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

- Kedua Orang Tuaku
- Diriku Sendiri
- Kedua Saudaraku
- Seruh Keluargaku
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayahnya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food And Beverage* Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023”. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kata kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Cukup banyak kesulitan yang penulis temui dalam penulisan skripsi ini, tetapi Alhamdulillah dapat penulis atasi dan selesaikan dengan baik. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan dari Allah Swt.

Palembang, 08 Januari 2025



M Azril Maulana

NIM. 01031482225018

UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini, saya sebagai penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih atas waktu, tenaga, pikiran, doa serta dukungan yang secara langsung atau tidak langsung yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang maha pengasih dan penyayang, yang selalu memberikan nikmat, kesempatan, kemudahan serta kelancaran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Teristimewa untuk kedua orang tuaku tercinta, Papa dan Mama. Terima kasih atas segenap cinta dan kasih sayang yang telah diberikan kepada penulis, serta yang selalu mendoakan, memotivasi dan memberi segala dukungan yang sangat berharga. Terima kasih sudah menjadi orang tua yang hebat dan yang terbaik di dunia ini.
3. Untuk kedua kakakku saudaraku tersayang, M Alda Irwan Kurnia dan M Aldi Arwin Anugrah yang selalu memberikan dukungan.
4. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Prof. Dr. Ir. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu **Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C, Ak., CA.**, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak **Arista Hakiki, S.E., M.Acc., A.k., CA** selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu memberikan bimbingan dan pengarahan dalam proses akademik.

8. Bapak **Abukosim, S.E., M.M., Ak.**, selaku dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan saran, bantuan, arahan, bimbingan, serta ilmu selama penyusunan skripsi.
9. Ibu **Nur Khamisah, S.E., M.Sc** selaku dosen Penguji Seminar Proposal dan Komprehensif yang telah memberikan pengarahan, saran- saran dan masukan selama proses penulisan skripsi ini.
10. Seluruh Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus admin Jurusan Akuntansi Kampus Palembang yang telah membantu saya selama menempuh perkuliahan.
11. Keluarga besar yang saya cintai, terima kasih selalu kebersamai, memberikan semangat, dan selalu mendoakan yang terbaik.
12. Seluruh teman-teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang Angkatan 2022 lainnya, yang sudah kebersamai dan juga membantu saya selama menempuh perkuliahan dan selama penulisan skripsi ini.
13. Terakhir, terima kasih untuk diri saya sendiri, M Azril Maulana. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai.

Palembang, 08 Januari 2025

Penulis,



M Azril Maulana

NIM. 01031482225018

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa:

Nama : M Azril Maulana
NIM : 01031482225018
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen
Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2023

Telah saya periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya dan saya setuju ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 09 Januari 2025

Dosen Pembimbing



Abukosim, S.E, M.M., Ak
NIP. 196205071995121001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak., CA
NIP. 197212152003122001

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2023

Oleh:

M Azril Maulana

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta ingin mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan Subsektor *Food And Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021 - 2023. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari situs resmi BEI dan website masing-masing perusahaan. Sampel Perusahaan diperoleh melalui penggunaan metode *purposive sampling*, sehingga didapat 75 data yang digunakan sebagai sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan aplikasi SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

Pembimbing Skripsi



Abukosim, S.E., M.M., Ak.

NIP. 196205071995121001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak

NIP. 197212152003122001

ABSTRACT

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LEVERAGE AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2021-2023

By:

M Azril Maulana

This research aims to test and find out the influence of Dividend Policy, Leverage and Company Size on Company Value. The population used in this study are Food and Beverage Subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2021 - 2023. The data used in this study are secondary data obtained from the official IDX website and the websites of each company. The company sample was obtained through the use of the purposive sampling method, so that 75 data were obtained which were used as company samples. The analysis method used is multiple regression analysis with the SPSS application. The results of the study show that leverage has a significant negative effect on company value, while dividend policy and company size do not have a significant effect on Company Value.

Keywords: *Dividend Policy, Leverage and Company Size, Company Value*

Advisor



Abukosim, S.E, M.M., Ak.

NIP. 196205071995121001

Adknowledge,

Head Of Accounting Departement



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak

NIP. 19721215200312200

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : M Azril Maulana
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat / Tanggal Lahir : Palembang, 19 Oktober 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Kebun Bunga, Lrg. Flamboyan
Kota Palembang.
Nomor Telepon : 0859181886579
Alamat Email : azrilmaulana1910@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Muhammadiyah 14 Palembang
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 19 Palembang
Sekolah Menengah Atas : SMA Muhammadiyah 01 Palembang
Perguruan Tinggi : D3 Akuntansi Universitas Sriwijaya
S1 Akuntansi Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF Error! Bookmark not defined.	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	vii
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xix
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II	12
TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.2 Nilai Perusahaan	13
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	14
2.1.4 <i>Leverage</i>	15
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	15
2.2 Penelitian Terdahulu	16
2.3 Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	19
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	19
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	21

2.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	24
2.4	Kerangka Pemikiran	28
BAB III	29
METODE PENELITIAN	29
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	29
3.2	Rancangan Penelitian	29
3.3	Jenis dan Sumber Data	29
3.4	Populasi dan Sampel	30
3.4.1	Populasi	30
3.4.2	Sampel.....	30
3.5	Pengukuran Variabel dan Definisi Operasional.....	32
3.5.1	Variabel Independen (X).....	32
3.5.2	Kebijakan Dividen.....	32
3.5.3	<i>Leverage</i>	33
3.5.4	Ukuran Perusahaan.....	33
3.5.5	Variabel Dependen (Y).....	34
3.5.6	Nilai perusahaan	34
3.6	Metode Pengumpulan Data	35
3.7	Metode Analisis Data	35
3.7.1	Statistik Deskriptif.....	35
3.7.2	Analisis Regresi Linier Berganda.....	35
3.8	Uji Asumsi Klasik	36
3.8.1	Uji Normalitas	36
3.8.2	Uji Multikolinieritas	37
3.8.3	Uji Heteroskedastisitas	38
3.8.4	Uji Autokorelasi	38
3.9	Uji Hipotesis.....	40
3.9.1	Uji F	40
3.9.2	Koefisien Deteminasi (R^2).....	40
3.9.3	Uji t.....	41
BAB IV	42
HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1	Hasil penelitian.....	42
4.1.1	Hasil Uji statistik Deskriptif	42
4.1.2	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	46

4.1.2.1 Uji Normalitas	46
4.1.2.2 Uji Multikolinearitas	48
4.1.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	49
4.1.2.4 Uji Autokorelasi	51
4.1.3 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	52
4.2 Pengujian Hipotesis	54
4.2.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	54
4.2.2 Uji Statistik F	55
4.2.3 Uji Statistik t.....	56
4.3 Pembahasan hasil hipotesis	57
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	57
4.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	59
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	61
BAB V.....	64
KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Kesimpulan	64
5.2 Keterbatasan penelitian	65
5.3 Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Kriteria Penetapan Sampel	31
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif (Sesudah <i>Outlier</i>).....	42
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas (Sesudah <i>Outlier</i>).....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Uji <i>Glejser</i>	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F.....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Nilai <i>PBV</i> Perusahaan <i>Food and Beverage</i>	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	28

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Daftar Sampel Penelitian	71
Lampiran 2. Data Sampel Variabel X1, X2, X3 dan Y	72
Lampiran 3. Hasil Uji Data Deskriptif (Sebelum <i>Outlier</i>)	74
Lampiran 4. Hasil Uji Data Deskriptif (Setelah <i>Outlier</i>)	74
Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>)	75
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>)	75
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas	76
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi	76
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	77
Lampiran 10. Hasil Uji Plot Heteroskedastisitas	77
Lampiran 11. Hasil Analisis Linear Berganda	79
Lampiran 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi	79
Lampiran 13. Hasil Uji F.....	79
Lampiran 14. Hasil Uji t.....	80

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan suatu ekonomi negara tak lepas dari peran sentral para pengusaha. Keberhasilan para pengusaha dalam mengelola perusahaan secara efektif berkontribusi signifikan terhadap dinamika perekonomian suatu negara, termasuk Indonesia. Sebagai contoh, Indonesia mengalami pertumbuhan ekonomi yang stabil, ditandai dengan ekspansi sektor industri yang semakin luas di berbagai bidang terutama ekonomi industri manufaktur pada subsektor *food and beverage* (Kombih & Suhardianto, 2017). Industri konsumsi, khususnya subsektor *food and beverage*, menjadi lokomotif pertumbuhan ekonomi Indonesia dan diprediksi akan terus berkembang pesat. Meskipun laju pertumbuhan industri tersebut mengalami *fluktuasi*, sektor ini tetap menunjukkan tren positif.

Kontribusi terbesar terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia berasal dari subsektor *food and beverage* dengan memberikan suatu pengaruh terhadap ekonomi Indonesia melalui produk domestik bruto (PDB). Dilansir dari (www.bps.go.id) badan pusat statistik bahwa kontributor terbesar dari pertumbuhan ekonomi Indonesia salah satunya diberikan oleh industri konsumsi yaitu sektor makanan dan minuman dengan porsi 6,55% pada tahun 2023 terhadap PDB nasional dan menyumbang 39,1% dari total PDB sektor nonmigas. Selain itu sektor ini mencatat

pertumbuhan sebesar 4,47% secara tahunan yang menunjukkan pemulihan yang kuat setelah pandemi timesindonesia.co.id. Serta memberikan peningkatan terhadap investasi di industri subsektor makanan dan minuman dengan realisasi investasi mencapai Rp.85,10 T. Dari apa yang telah disampaikan dapat dilihat bahwa sektor ini masih bisa terus berkembang dengan luas dan bisa menjadi salah satu tulang punggung perekonomian negara di masa yang akan datang.

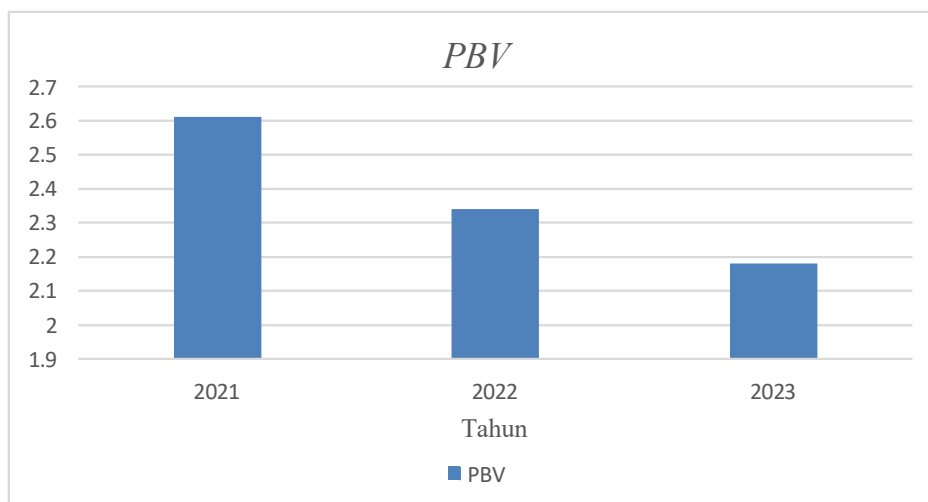
Pertumbuhan industri makanan dan minuman beriringan dengan peningkatan investasi pada sektor ini karena seiring dengan pertumbuhan industri makanan dan minuman, minat investor untuk berinvestasi di sektor ini juga semakin meningkat, didorong oleh prospek keuntungan yang menjanjikan. Sebelum memutuskan untuk menginvestasikan dana, seorang investor yang bijaksana akan melakukan analisis yang cermat terhadap berbagai aspek fundamental suatu perusahaan (Adinegoro, 2023). Ini termasuk evaluasi terhadap kinerja keuangan perusahaan, model bisnis yang diterapkan, kualitas manajemen, serta prospek pertumbuhan industri dimana perusahaan beroperasi. Dengan melakukan penilaian secara baik, investor dapat mengidentifikasi peluang investasi yang menjanjikan dan meminimalkan risiko kerugian (Setiyowati et al., 2020).

Perusahaan harus melakukan hal yang dapat menumbuhkan rasa kepercayaan kepada para calon investor dengan cara memberikan informasi yang pantas diberikan kepada pihak *eksternal* secara lengkap untuk menjadikan bentuk pertimbangan bagi para calon investor dalam

menilai perusahaan tersebut (Ramdhonah et al., 2019). Suatu nilai yang dimiliki perusahaan dapat menjadi cerminan dari perusahaan tersebut dalam mendapatkan laba. Investor yang mampu mengidentifikasi perusahaan dengan nilai perusahaan yang tinggi memiliki peluang yang lebih besar untuk mendapatkan return investasi yang memuaskan (Wati et al., 2018). Selain itu, dengan memahami nilai sebenarnya dari suatu perusahaan investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih rasional dan tidak terpengaruh oleh suatu harga saham jangka pendek.

Nilai perusahaan merupakan cerminan dari suatu perusahaan tersebut dengan melihat kinerja keuangan, prospek pertumbuhan dan kedepannya dalam perusahaan tersebut (Astuti & Dillak, 2019). Dapat dilihat pada gambar 1.1 yang menunjukkan grafik nilai *PBV* perusahaan *food and baverage* periode tahun 2021 – 2023 berikut:

Gambar 1.1 Data *PBV* Perusahaan *Food and Baverage* 2021 - 2023



Sumber: www.idx.co.id, Data Diolah (2024)

Berdasarkan pada gambar 1.1 yang dilansir dari www.idx.co.id website Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2024 bahwa nilai perusahaan yang di ukur dengan *PBV* pada sektor makanan dan minuman di tahun 2021 sampai 2023 mengalami penurunan nilai. Data menunjukkan nilai perusahaan di tahun 2021 sebesar 2,61%, namun di tahun 2022 mengalami penurunan menjadi 2,34% dan diikuti tahun 2023 sebesar 2,18%. Dari fenomena tersebut dapat dilihat bahwasanya nilai perusahaan mengalami penurunan setiap tahunnya, hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan dianggap penting dan menjadi indikator para investor dalam melihat perusahaan (Pasaribu et al., 2019). Karena itu investor menjadikan kinerja dan prospek kedepan perusahaan sebagai indikator dalam melihat arah pertumbuhan dari suatu perusahaan sehingga ketika harga saham tinggi nilai perusahaan akan tinggi (Borges & Wulandari, 2023). Ketika calon investor melihat nilai perusahaan yang baik mereka akan sadar bahwa perusahaan tersebut memiliki kualitas yang baik. Hal tersebut akan memberikan dampak yang baik terhadap kenaikan harga saham dan hal tersebut akan menjadi penilaian investor dengan melihat harga saham perusahaan tersebut (Novari & Lestari, 2016). *PBV (Price to Book Value ratio)* merupakan salah satu indikator dalam menghitung nilai perusahaan. Perhitungan tersebut dapat memperlihatkan suatu perusahaan apakah mampu memberikan suatu nominal harga kepada modal yang tersedia. Dengan semakin tingginya nilai berarti perusahaan tersebut diasumsikan mampu dalam membentuk nilai serta menciptakan keadilan terhadap

pembagian dividen dari keuntungan yang dimiliki perusahaan (Pasaribu et al., 2019).

Nilai perusahaan yang diukur dengan *PBV (Price Book Value)* sangat penting dalam melihat dan mengukur tingginya suatu nilai yang ada di dalam perusahaan. Karena hal tersebut penting bagi investor sebelum melakukan yang namanya investasi. Dengan melihat nilai perusahaan yang positif di dalam perusahaan tersebut maka akan dilihat baik oleh investor, dan hal sebaliknya pun berlaku ketika suatu nilai perusahaan menurun itu akan dipandang buruk oleh investor (Nadhifah, 2022).

Adapun nilai perusahaan mampu dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti kebijakan dividen, *leverage*, ukuran perusahaan. Banyak penelitian sebelumnya yang membahas terkait tentang nilai perusahaan diantaranya dilakukan (Novari & Lestari, 2016), (Ramdhonah et al., 2019), (Hidayat, 2019), (Borges & Wulandari, 2023) dan (Ovami & Nasution, 2020) dimana terdapat beberapa perbedaan hasil yang beragam dari penelitian sebelumnya. Adapun penelitian ini bertujuan untuk melihat nilai perusahaan dengan faktor yang memiliki karakteristik objektif terhadap perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan salah satu masalah yang masih menjadi perdebatan, yaitu apakah dividen sebaiknya dibayarkan dari laba bersih atau ditahan untuk investasi jangka panjang. Beberapa penelitian terkait hal ini menyatakan pendapat yang berbeda seperti (Elvira & Amanah, 2021) dan (Nelwan, 2018) menyatakan bahwa kebijakan dividen

berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian tersebut berbeda dengan hasil penelitian (Wati et al., 2018), (Astika et al., 2019) dan (Rahma, 2022) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Dapat dilihat bahwa kebijakan dividen merupakan suatu bentuk kewajiban perusahaan dalam menentukan suatu kebijakan dalam membagi laba dalam bentuk dividen atau ditahan untuk diinvestasikan kembali (Anita & Yulianto, 2016). Kebijakan dividen didalam perusahaan merupakan suatu bentuk dari keinginan yang dimana perolehan yang dihasilkan perusahaan akan dikembalikan kepada para pemilik saham yang sudah berinvestasi di perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan salah satu bentuk yang dilakukan perusahaan untuk menunjukkan bahwa perusahaan memiliki nilai yang berkualitas di dalamnya dengan memberikan pembagian dividen secara baik. Karena semakin baik kebijakan suatu perusahaan maka akan memberikan pengaruh yang baik dalam meningkatkan nilai perusahaan (Ovami & Nasution, 2020). Kebijakan dividen di ukur dengan *Dividen payout Ratio*. DPR merupakan suatu rasio terhadap penelitian dalam mengukur seberapa besar pajak yang dikenakan dalam dividen terhadap pemilik saham. Dalam hal ini DPR dapat memberikan gambaran suatu bentuk dividen yang dibayar perusahaan melalui total laba yang diperolehnya.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh *leverage*, yaitu perbandingan antara utang dan aset. *Leverage* digunakan untuk menilai seberapa besar ketergantungan perusahaan terhadap utang dalam mendanai aktivitas bisnisnya. Semakin tinggi *leverage*, semakin besar pula risiko keuangan yang dihadapi perusahaan (Hidayat, 2019). Hal ini karena perusahaan dengan *leverage* tinggi akan kesulitan melunasi utangnya jika terjadi penurunan kinerja atau kondisi ekonomi yang memburuk. Adapun beberapa penelitian terkait hal ini menyatakan hasil yang berbeda seperti (Dewantari et al., 2020) dan (Novari & Lestari, 2016) yang mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun pendapat ini berbeda dengan hasil penelitian (Rachmawati & Dahlia, 2017), (Dewi, 2023) dan (Rohmawati, 2021) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, investor dan kreditor seringkali menggunakan rasio *solvabilitas* sebagai salah satu indikator penting dalam menilai kesehatan keuangan suatu perusahaan (Novari & Lestari, 2016).

Debt to equity ratio (DER) merupakan indikator keuangan yang menunjukkan bagaimana permodalan suatu perusahaan disusun. Rasio ini menunjukkan perbandingan antara jumlah utang jangka panjang dan modal sendiri. Jika DER perusahaan lebih tinggi, lebih besar risiko keuangan yang ditanggungnya (Sumarjo & Mangantar, 2022). DER dapat digunakan sebagai alat ukur untuk mengetahui apakah suatu perusahaan dibiayai oleh kreditor. Karena hal ini dapat dilihat ketika semakin besarnya *leverage*

maka hal itu akan memperlihatkan bahwa laba yang akan dibagikan perusahaan akan semakin sedikit kepada para pemegang saham tersebut. Sehingga hal tersebut akan berdampak kepada turunnya harga saham suatu perusahaan tersebut (Hidayat, 2019). Sebaliknya ketika tingkat *leverage* suatu perusahaan kecil hal yang sebaliknya pun akan terjadi.

Selain kebijakan dividen dan *leverage*, ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi nilainya karena lebih banyak faktor yang dapat digunakan untuk mencapai tujuannya. Ukuran perusahaan merupakan skala yang mampu didelegasikan untuk ukuran perusahaan yang berbeda termasuk semua sumber daya perusahaan seperti *size* dan suatu bentuk nilai pertukaran sekuritas (Afifah & Utiyati, 2020). *Total asset*, digambarkan sebagai bentuk dari ukuran perusahaan dengan melihat dari bentuk penjualan serta rata – rata total aset tersebut (Ramdhonah et al., 2019).

Ukuran perusahaan merupakan capaian perusahaan yang sudah memiliki pasar yang besar, nilai buku perusahaan yang tinggi dan keuntungan yang besar. Sementara itu, hal sebaliknya pun berlaku untuk perusahaan yang terbilang masih kecil karena dari pendapatan, pasar serta nilai buku perusahaan yang kecil (Novari & Lestari, 2016). Ketika sebuah perusahaan tumbuh dalam bentuk suatu ukuran, akan menjadi lebih mudah untuk mencapai penghasilan yang baik dari sumber di lingkungan internal perusahaan dan *eksternal* perusahaan. Karena sumber daya yang dipegang sebagai jaminan memiliki nilai yang lebih tinggi, perusahaan besar terikat dalam mencari kredit yang sangat besar daripada perusahaan yang lebih

kecil. Total aset dapat digunakan untuk menentukan ukuran perusahaan (Simanjuntak & Pangestuti, 2019).

Banyak penelitian telah dilakukan untuk mengetahui hasil dari variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Seperti penelitian dari Putri & Rachmawati (2020), menunjukkan bahwa kebijakan dividen ternyata tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal berbeda terjadi terhadap penelitian Akhmadi & Januarsi Y (2021) serta diikuti Putu N (2021), yang menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen ternyata berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan namun tidak dengan penelitian (Dewantari et al., 2020) Penelitian yang dilakukan Dewi & Wirajaya (2017) bahwa variabel ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan namun sebaliknya hal berbeda dari (Novari & Lestari, 2016), ukuran perusahaan meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan masalah di atas, penulis bermaksud untuk melakukan penelitian berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food And Beverage* yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh Kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimanakah pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimanakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada rumusan masalah diatas, penelitian ini disusun dengan tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.
2. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.
3. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan bisa didapat dari penelitian ini yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, yaitu memperluas literatur tentang fenomena pengaruh kebijakan dividen, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan mampu memperluas akan pengetahuan peneliti bagaimana faktor – faktor dapat berhubungan terhadap nilai perusahaan. Serta diharapkan penelitian ini bisa meningkatkan kemampuan peneliti di dalam menyelesaikan masalah dan bisa mengimplementasikan ilmu yang di dapat dalam penelitian yang telah di peroleh.

DAFTAR PUSTAKA

- Adinegoro, A. A. (2023). Pengaruh *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(1), 678–688. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i1.45522>. Teori & Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta: Erlangga.
- Anggraeni, M. D. P., & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 94–112.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5, 17–23.
- Anni'Mah, H. F., Sumiati, A., & Susanti, S. (2021). Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Indeks IDX SMC Composite 2019. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(2), 260–279. Buku Manajemen Keuangan Perusahaan - Sumiati, Nur Khusniyah Indrawati. Universitas Brawijaya Press, 31 Des 2019.
- Ariyanti, K. (2020). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Alat Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT. Dzaky Indah Perkasa Cabang Sungai Tabuk. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(2), 218–226. <https://doi.org/10.35972/jieb.v6i2.349>
- Arkunto (2019). *Prosedur Penelitian*. Rineka Cipta.
- Astuti, D. S. D., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137–146. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>. Buku Manajemen Keuangan – Teori dan Aplikasi Edisi 4 Penulis : Dr. R Agus Sartono M.B.A Penerbit : Bpfe ugm 526 hlm Tahun : 2014
- Borges, D. R., & Wulandari, I. (2023). Pengaruh Likuiditas, *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Comprehensive Science*, 2(7), 2962–4584.
- Brigham, E. F., & J.F. Houston. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Edisi Empat Belas)*. Salemba Empat.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Food And Beverages* di BEI. *Prospek:*

Jurnal Manajemen Dan Bisnis, 1(2), 74.
<https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23157>

- Elvira, & Amanah, L. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23: Vol. Cetakan ke VIII (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani (2020). Metodologi Penelitian Sosial. Trussmedia Grafika.
- Hidayat. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan, return on equity dan leverage terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di indonesia. *FORUM EKONOMI*, 21(1), 67–75.
- Jonnardi, A. T. (2020). Pengaruh *Leverage*, *Likuiditas*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1372. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9565>
- Kombih, M. T. A., & Suhardianto, N. (2017). Pengaruh Aktivitas Pemasaran, Kinerja Keuangan, dan Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 1(3), 281–302. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2017.v1.i3.1909>
- Nadhifah, I. F. (2022). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 2(1), 98–108. <https://doi.org/10.55606/jimek.v2i1.198>
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). Pengaruh Faktor *Internal* dan *Eksternal* Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*. <https://doi.org/10.17358/jabm.5.3.441>
- Novari, P. M., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan *Real Estate*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(9), 5671–5694.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45 . *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 331–336. Kebijakan dividen teori empiris dan implikasi penulis Tatang ary Gumanti penerbit UPP STIM YKPN tahun 2013.
- Prabawati, N. P. S., Pradnyani, N. D. A., & Suciwati, D. P. (2021). Pengaruh RGEC (*Risk Profile*, *Good Corporate Governance*, *Earnings*, dan *Capital*) terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Perbankan di BEI 2016-2018). *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 17(1), 78–85. <https://doi.org/10.31940/jbk.v17i1.2257>

- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan* , 1, 67–82.
- Selvy & Esra, M. A. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ 45 Periode 2015 - 2019. *Jesya*, 5(2), 1252–1263. <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i2.734>
- Setiyowati, S. W., Naser, J. A., & Astuti, R. (2020). *Leverage dan growth opportunity* mempengaruhi nilai perusahaan melalui profitabilitas. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 16 (1), 31–40. <https://doi.org/10.21067/jem.v16i1.4513>
- Simanjuntak, T. B. P., & Pangestuti, I. R. D. (2019). Efek Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2013-2017). *JURNAL BISNIS STRATEGI*, 28(2), 123–142. <https://doi.org/10.14710/jbs.28.2.123-142>
- Sugiyono (2017). Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan *RND* Edisi 1. Tempat Terbit. : Bandung. Penerbit Alfabeta. Tahun Terbit 2013.
- Sumarjo, C. M. C., & Mangantar, M. (2022). Pengaruh Risiko Geopolitik, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan Subsektor Migas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(3), 1027. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i3.43665>
- Wati, T. K., Sriyanto, & Khaerunnisa, E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2011-2016. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 11(1), 49–74.
- Wibowo, K., Rachmat, Y., Asyik, F., Nur, & Bambang, S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Arus Kas Bebas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal. *Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(3). <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i3.4799>