

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

MULIA DELIMA

01011482225011

MANAJEMEN

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 20/05
FAKULTAS EKONOMI 1/9

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIP

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Mulia Delima

NIM : 01011482225011

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : S1 Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal : 30 Januari 2025

Fida Muthia, S.E., M.Sc

NIP. 199102192019032017

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Mulia Delima
NIM : 01011482225011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 20/05
FAKULTAS EKONOMI 12

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 13 Februari 2025 dan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

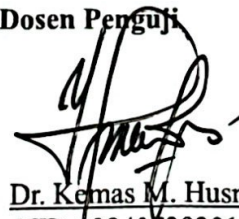
Palembang,
Panitia Ujian Komprehensif

Dosen Pembimbing



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP.199102192019032017

Dosen Penguji



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mulia Delima
NIM : 01011482225011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

” PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA ”

Pembimbing : Fida Muthia, S.E., M.Sc
Penguji : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 13 Februari 2025

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 20 Februari 2025


Mulia Delima
NIM. 01011482225011

MOTTO PERSEMBAHAN

"Ketika lelah menerpa, ingatlah bahwa setiap detik perjuangan membentuk karakter dan kebijaksanaan"

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ❖ **Orang Tua**
- ❖ **Keluarga**
- ❖ **Sahabat dan Teman-teman**
- ❖ **Alamamater**

KATA PENGANTAR

Dengan nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, segala puji hanyalah untuk-Nya yang telah memberikan rahmat dan petunjuk selama perjalanan penelitian ini Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shalallaahu Alaihi Wassalaam yang telah membawa umatnya kedalam kebenaran dari kebodohan. Atas ridho Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**

Penelitian ini adalah upaya untuk menganalisis dan mengkaji faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2023. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Pada proses penulisan skripsi ini melibatkan berbagai sumber daya dan dukungan dari banyak pihak. Kemudian, penulis menyadari masih terdapat keterbatasan dalam ilmu dan pengetahuan, dan masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis mengajukan permohonan maaf atas kekuarangan yang mungkin dalam penelitian ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat berkontribusi dalam memperkaya khazanah ilmiah dan menjadi sumber landasan bagi penelitian selanjutnya.

Palembang, 20 Februari 2025

Mulia Delima

NIM. 01011482225011

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari arahan, bantuan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis dengan tulus mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat dan pertolongan yang diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan menyelesaikan studi dengan baik.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi teladan terbaik bagi umay manusia, sehingga menjadi panutan bagi penulis untuk dapat menjadi lebih baik dan mengejar semua cita – cita penulis.
3. Kedua orang tua atas segala jerih payah dan tak kenal lelah, yang senantiasa mendoakan dan mendukung penulis. Atas segala tetes keringat dan air mata yang telah dikorbankan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan umur yang panjang, kesehatan, dan keberkahan.
4. Kepada Suami penulis, atas segala usaha dan kerja keras yang telah membantu penulis selama masa penulisan skripsi ini. Semoga senantiasa diberikan kesehatan dan umur yang panjang.
5. Seluruh keluarga, kakak penulis yang sudah banyak membantu, dan adik yang selalu mendoakan kesuksesan penulis. Semoga Allah SWT memberikan kemudahan dalam segala urusan dan melindungi dimanapun berada.
6. Yth. Kepada Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaga dalam memberikan motivasi dan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semoga Allah SWT membalas kebaikan ibu dan senantiasa memberikan keberkahan, kesehatan, dan melindungi ibu dan keluarga
7. Yth. Bapak Dr Kemas M Husni Thamrin S.E., M.M, selaku Dosen Penguji yang telah meluangkan waktu untuk memberikan motivasi, membimbing, dan memberikan saran, sehingga penulisan skripsi ini menjadi lebih baik. Semoga senantiasa diberikan kesehatan, umur panjang, dan kebahagiaan kepada bapak sekeluarga.

8. Yth. Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan arahan selama perkuliahan.
9. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Kepada seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang telah membantu penulis semasa studi.
12. Kepada seluruh Staf Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah banyak membantu dan mempermudah urusan administrasi penulis. Kepada Ibu Ambar, Kak Madi, dan Kak Helmi yang sudah banyak membantu penulis dalam keperluan administrasi selama masa studi.
13. Kepada teman dekat penulis, yang sudah banyak memberikan dukungan dan membantu penulis dikala kesusahan. Terima kasih banyak, semoga sukses selalu untuk kalian.

ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 20/15
FACULTAS EKONOMI
12

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Mulia Delima; Fida Muthia

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Indonesia. Penelitian ini mengkaji pengaruh *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Return on Equity (ROE)*, dan Ukuran Perusahaan (*SIZE*) terhadap *Price to Book Value (PBV)*. Dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 2016-2023 dengan analisis regresi berganda, hasil penelitian menunjukkan bahwa DPR dan ROE berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, *SIZE* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengimplikasikan bahwa ukuran perusahaan yang semakin kompleks membutuhkan efisiensi pengelolaan sumber daya untuk menghindari risiko kerugian.

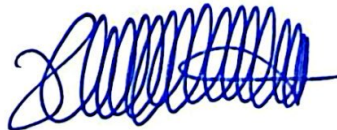
Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Return on Equity (ROE)*, Ukuran Perusahaan (*SIZE*), *Price to Book Value (PBV)*

Pembimbing Skripsi



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, PROFITABILITY AND COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

By:

Mulia Delima; Fida Muthia

This research aims to analyze the factors that influence company value in food and beverage sub-sector companies in Indonesia. This research examines the influence of Dividend Payout Ratio (DPR), Return on Equity (ROE), and Company Size (SIZE) on Price to Book Value (PBV). By using secondary data obtained from financial reports of food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2016-2023 with multiple regression analysis, the research results show that DPR and ROE have a positive effect on company value. Meanwhile, SIZE has a negative effect on company value. This implies that increasingly complex company sizes require efficient management of resources to avoid the risk of loss.

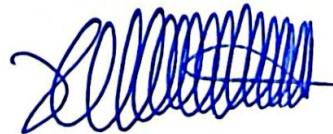
Keywords: Dividend Payout Ratio (DPR), Return on Equity (ROE), Company Size (SIZE), Price to Book Value (PBV).

Advisor



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Approved By
Head of Management Department



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing menyatakan Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris oleh mahasiswa :

Nama : Mulia Delima
NIM : 01011482225011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susuna *tenses*-nya dan kami setuju untuk diletakkan di lembar abstrak.

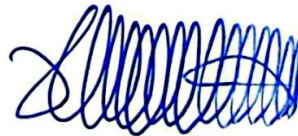
Palembang, 20 Februari 2025

Pembimbing Skripsi



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

**Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen**



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Mulia Delima
NIM : 01011482225011
Tempat/Tanggal Lahir: Pagar Alam, 07 Februari 1999
Alamat : Jl May Jend S Parman no 22.
Agama : Islam
Jenis Kelamin : Perempuan
Status : Menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
No. HP : 081322651968
Email : muliadelima999@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

2005-2011 : SD Negeri 1 Kota Pagaralam
2011-2014 : SMP Negeri 1 Kota Pagaralam
2014-2017 : SMA Negeri 1 Kota Pagar Alam
2017-2020 : D3 Manajemen Industri Sekolah Vokasi Institut Pertanian Bogor
2022 – 2025 : S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN

Juni s.d Desember 2023 :Penerima Pendanaan Program
Pembinaan Mahasiswa Wirausaha (P2MW)
dari Belmawa Kemdikbudristek RI 2023.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR GRAFIK	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	1
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	10
2.1.2. Nilai Perusahaan.....	13
2.1.3. Kebijakan Dividen	17
2.1.4. Profitabilitas	20
2.1.5. Ukuran Perusahaan.....	23
2.2. Penelitian Terdahulu.....	10
2.3. Kerangka Penelitian	32
2.4. Pengembangan Hipotesis	33
2.4.1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	33

2.4.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	36
3.2. Rancangan Penelitian	36
3.3. Jenis dan Sumber Data	36
3.4. Teknik Pengumpulan Data	37
3.5. Populasi dan Sampel	37
3.5.1. Populasi	37
3.5.2. Sampel	37
3.6. Teknik Analisis Data	38
3.6.1. Uji Asumsi Klasik	39
3.6.4 Uji Hipotesis	41
3.7. Definisi Operasional Variabel	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
4.1. Analisis Statistik Deskriptif	44
4.2 Uji Asumsi Klasik	47
4.2.1 Uji Normalitas	47
4.2.2 Uji Multikolinieritas	48
4.2.3 Uji Autokorelasi	49
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas	50
4.2.3 <i>Data Treatment</i>	50
4.2 Analisis Regresi Berganda	51
4.3 Uji Hipotesis	52
4.3.1 Uji Signifikansi (Uji t)	52
4.3.2 Uji Spesifikasi Model (Uji F)	53
4.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	54
4.4 Pembahasan	54
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	54
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	55
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	57

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Saran.....	59
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	60
5.4 Implikasi Penelitian.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	70

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Nilai Perusahaan (PBV) Sektor Makanan & Minuman Periode 2016-2023 3

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	37
Tabel 3.2 Variabel Penelitian	42
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi Durbin-Watson	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Metode Glejser	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Durbin-Watson setelah Uji Cochrane-Orcutt	51
Tabel 4.7 Hasil Regresi Linear Berganda	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Spesifikasi Model	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	55

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi suatu negara pada saat ini tidak bisa di lepaskan dari perkembangan perusahaan di negara itu sendiri dan juga menimbulkan efek persaingan perusahaan antar negara. Meningkatnya perekonomian suatu negara di indikasikan dengan meningkatnya volume perusahaan yang saling bersaing untuk menunjukkan kualitas dan jati diri perusahaanya Perusahaan didirikan dengan tujuan mencapai keuntungan yang maksimal, mensejahterahkan pemegang saham, dan memaksimalkan nilai perusahaan (Ali et al., 2021).

Nilai perusahaan adalah ukuran keberhasilan dan kualitas dari suatu entitas bisnis di pasar, yang mencerminkan tingkat keuntungan di masa depan dan persepsi manajemen yang baik dari para investor. Nilai ini biasanya dihitung dengan indikator seperti *price to earnings ratio*, *market capitalization*, dan *return on equity*. Menurut Smith (2019), perkembangan nilai perusahaan dapat dipicu oleh beberapa faktor, termasuk kebijakan manajemen dan kondisi pasar secara keseluruhan. Di sektor makanan dan minuman, kinerja keuangan yang baik dapat diindikasikan melalui kenaikan nilai saham dan penilaian perusahaan di pasar modal. Faktor-faktor seperti manajemen yang efektif dan strategi perusahaan yang kuat juga berperan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Oleh karena itu, nilai perusahaan tidak hanya mencerminkan kondisi keuangan saat ini tetapi juga prospek kebutuhan jangka panjang.

Meningkatkan nilai perusahaan adalah tujuan utama bagi banyak manajer keuangan dan investor karena itu menunjukkan kesehatan dan kekuatan finansial

yang berkelanjutan. Menurut Doe et al. (2020) menyatakan ada korelasi positif antara peningkatan laba bersih dengan peningkatan nilai perusahaan. Selain itu, adanya inovasi produk dan perluasan pasar di industri makanan dan minuman terbukti meningkatkan visibilitas perusahaan di mata investor. Investasi yang berkelanjutan dalam penelitian dan pengembangan serta adopsi praktik efisiensi operasional juga terus memajukan nilai perusahaan lebih tinggi. Dengan demikian, nilai perusahaan tidak hanya sekadar angka finansial tetapi sebuah kapabilitas dinamis yang menunjukkan adaptabilitas dan keunggulan kompetitif perusahaan di pasar global.

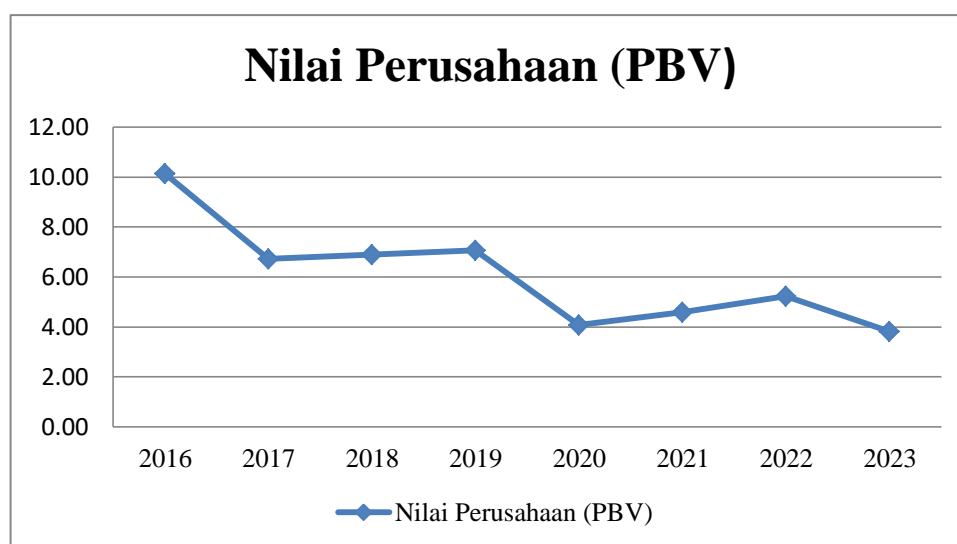
Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber dayanya, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham, semakin berharga perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan hal yang diinginkan oleh pemilik perusahaan karena menunjukkan kekayaan pemegang saham yang tinggi. (Brigham & Houston, 2019).

Penelitian ini berfokus pada perusahaan industri makanan dan minuman karena industri ini memiliki peranan penting yaitu untuk memenuhi kebutuhan sehari-hari juga akan selalu dibutuhkan karena merupakan kebutuhan yang harus dipenuhi. Industri makanan dan minuman memiliki masa depan yang sangat menjanjikan dan karenanya akan menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan makanan dan minuman. Sektor makanan dan minuman merupakan salah satu sub sektor yang paling menjanjikan di Indonesia, mengingat pertumbuhan populasi dan peningkatan daya beli masyarakat. Menurut data

Badan Pusat Statistik (2023), sektor ini menunjukkan pertumbuhan yang stabil, yang menjadikannya area menarik untuk penelitian mengenai nilai perusahaan.

Bursa Efek Indonesia (BEI) telah menjadi salah satu pasar modal yang berkembang pesat di Asia Tenggara. Semakin banyak perusahaan yang go public, semakin penting untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di pasar ini. Penelitian yang dilakukan oleh Nugroho dan Supriyadi (2022) menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan di Indonesia.

Dibawah ini merupakan grafik tingkat nilai perusahaan yang di proksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) pada Perusahaan Manufaktur, sektor Industri Makanan dan Minuman dari tahun 2016-2023



Grafik 1. 2 Nilai Perusahaan (PBV) Sektor Makanan & Minuman Periode 2016-2023

Sumber : Laporan Keuangan Bursa Efek Indonesia periode 2016-2023 (data diolah)

Grafik 1.1 menunjukkan pergerakan nilai perusahaan yang di proksi oleh *Price to Book Value* (PBV) yang diamati dari tahun periode 2016-2023. Selama tahun 2016, Rasio nilai perusahaan dapat dibilang mengalami fluktuasi dan mengidentifikasi bahwa nilai perusahaan tidak stabil setiap tahunnya. Pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman per tahun 2016-2023 memiliki rata-rata PBV sebesar (6,07). Pada tahun 2016 memiliki nilai rata-rata tertinggi yaitu (10,13) kemudian mengalami penurunan lalu terjadi lonjakan dimana rata-rata rasio PBV menjadi (7,06) pada tahun 2019 . Penurunan yang signifikan terjadi pada tahun 2023 yaitu rata-rata PBV menjadi (3,82).

Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan antara lain kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan (Herlin Tundjung S, 2021). Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang (Sartono, 2020). Kebijakan dividen yang optimal adalah kebijakan yang menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham perusahaan (Brigham & Houston, 2019). Kebijakan dividen merupakan salah satu strategi yang diambil perusahaan dalam mendistribusikan laba kepada pemegang saham. Kebijakan ini tidak hanya mencerminkan profitabilitas perusahaan, tetapi juga memberikan sinyal kepada pasar tentang kesehatan keuangan perusahaan.

Penelitian sebelumnya yang meneliti pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yaitu pada penelitian (Anindya et al., 2019; Marisa et al., 2022)

hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Anindya et al (2019) hasil penelitiannya yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut konsisten juga dengan penelitian yang dilakukan Marisa et al (2022). Umbung et al., (2021) meneliti hal yang sama dengan menggunakan sampel yaitu perusahaan garment dan tekstil periode 2014-2018 dan menunjukkan hasil bahwa Kebijakan dividen (DPR) berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Sedangkan dalam penelitian yang dilakukan oleh (Asril, 2021; Harlie et al., 2024; Pasaribu et al., 2022; Sihombing et al., 2024; Yuniar & Artiara Irawan, 2022) menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Dividen (DPR) tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh (Nirawati et al., 2022) yang meneliti bank-bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2016 menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini karena dengan profitabilitas yang tinggi, investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut (Djarwanto, 2020). Profitabilitas, yang mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, juga signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas, semakin besar kemungkinan perusahaan untuk membagikan dividen menginvestasikan kembali laba untuk pertumbuhan. Menurut penelitian oleh Lau

dan Makhija (2020), profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif pada nilai saham.

Penelitian sebelumnya yang meneliti pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan yaitu pada penelitian (Antari et al., 2022; Fauziah & Sudiyatno, 2020; Jemani & Erawati, 2020; Safiah & Kuddy Lalang, 2021) yang menunjukkan hasil profitabilitas (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh (Musthofa & Bagana, 2024) yang meneliti perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2022 menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan besar dianggap memiliki prospek yang baik di masa depan sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut (Kasmir, 2019). Ukuran perusahaan sering digunakan sebagai kekuatan dan stabilitas perusahaan. Perusahaan besar biasanya memiliki akses yang lebih baik terhadap sumber daya dan dapat menghadapi risiko pasar dengan lebih efektif. Penelitian oleh Saffar et al. (2021) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berhubungan positif dengan nilai perusahaan, di mana perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki nilai pasar yang lebih tinggi.

Penelitian sebelumnya yang meneliti pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap nilai perusahaan (PBV) yaitu pada penelitian yang dilakukan oleh (Dwiati, 2023; Harlie et al., 2024; Vernando, 2020; Yuniar & Artiara Irawan, 2022) dimana hasil penelitiannya menunjukkan bahwa ukuran perusahaan (SIZE)

signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Budi & Maryono, 2022; Marisa et al., 2022) menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).

Secara keseluruhan, masih ada inkonsistensi dari hasil penelitian terdahulu. Hal ini dapat menjadi topic yang menarik untuk diteliti lebih lanjut. Berdasarkan fenomena dan *research gap* di atas, maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2023. Maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

1.2. Rumusan Masalah

Kebijakan dividen merupakan salah satu keputusan penting yang diambil oleh manajemen perusahaan. Dalam konteks perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, rumusan masalah ini berfokus pada bagaimana kebijakan dividen yang diterapkan memengaruhi persepsi investor dan, pada gilirannya, nilai perusahaan. Apakah perusahaan yang memberikan dividen secara konsisten memiliki nilai pasar yang lebih tinggi dibandingkan dengan yang tidak. Penelitian terdahulu menunjukkan inkonsistensi hasil, oleh karena itu kajian terkait bagaimana kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan mempengaruhi nilai perusahaan masih perlu dilakukan.

Adapun pertanyaan masalah penelitian adalah apakah kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2023

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini berdasarkan latar belakang dan pertanyaan masalah, yaitu untuk menganalisis secara empiris pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan dalam manajemen keuangan yang dapat dijadikan sebagai sumber informasi bagi penelitian berikutnya. Selain itu, dapat dijadikan sebagai bahan literatur akademik dan referensi yang dikembangkan dalam penelitian tentang manajemen investasi/portofolio terhadap nilai perusahaan .

1.4.2 Manfaat Praktis

Secara praktis penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan informasi dan evaluasi bagi pemilik Perusahaan sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengenai pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran Perusahaan terhadap nilai Perusahaan. Selain

itu dapat menambah pengetahuan para investor untuk pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, M. Y., Musharianto, A., & Aminudin. (2023). Analysis of The Implementation of Financial Management Polices and Their Effect on Company Value. *American Journal of Open Research*, 2(3), 124–129. <https://opsearch.us/index.php/us/index>
- Alfiadin, A., & Susilo, D. E. (2022). Influence Of Corporate Social Responsibility, Profitability, Capital Structure On Company Value. *GOVERNORS*, 1(2), 82–89. <https://doi.org/10.47709/governors.v1i2.1680>
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135.
- Al-Mamun, A., et al. (2021). Factors influencing dividend policy: Evidence from Bangladesh. *Journal of Financial Management*, 15(3), 34-45.
- Alyona, T. (2024). Methods to Improve Organization Efficiency of A Transport Company by Reforming Its Organizational Structure. *Transport Engineering*, 2024(1), 53–63. <https://doi.org/10.30987/2782-5957-2024-1-53-63>
- Anindya, K. N., Fitri, M., & Muzakir, A. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. 1959, 357–366.
- Antari, N. K. N. D., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2022). Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 92–102.
- Aprilia, T., Kufepaksi, M., & Sri Hasnawati, S. H. (2024). The Effect of Profitability, Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value of the Consumer Goods Industry Sector Listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX). *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 07(01), 220–226. <https://doi.org/10.47191/jefms/v7-i1-23>
- Asril, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 6(3), 104–112. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v6i3.130>
- Attig, N., El Ghouli, S., Guedhami, O., & Zheng, X. (2020). Dividends and Economic Policy Uncertainty: International Evidence. *Journal of Corporate Finance*. <https://doi.org/10.2139/SSRN.3295228>
- Badan Pusat Statistik. (2023). "Statistik Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia."

- Baker, H. K., & Wurgler, J. (2021). Dividends and Valuation. *Financial Analysts Journal*.
- Baker, H. K., & Weigand, R. A. (2020). Corporate dividend policy revisited. *Journal of Business Research*, 112, 157-168.
- Baumol, W. J. (2023). Economies of Scale. *Journal of Economic Perspectives*.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2016). *Financial Management: Theory & Practice*. Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Brynjolfsson, E., & McAfee, A. (2014). *The Second Machine Age: Work, Progress, and Prosperity in a Time of Brilliant Technologies*. W. W. Norton & Company.
- Chen, X., et al. (2022). Firm Size and Financial Performance: A Meta-Analysis. *International Journal of Finance and Economics*
- Chesbrough, H. (2020). *Open Innovation: The New Imperative for Creating and Profiting from Technology*. Harvard Business Review Press.
- Damodaran, A. (2021). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*. Wiley.
- Dwiati, A. R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. 8(1), 33–45.
- Dyer, J. H., & Singh, H. (2021). The Relational View: Cooperative Strategy and Sources of Interorganizational Competitive Advantage. *Academy of Management Review*.
- Erdem, T., & Swait, J. (2023). Brand Credibility and Consumer Behavior: The Role of Reputation. *Journal of Marketing Research*.
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei Periode 2016-2018). 9(2), 107–118.
- Fombrun, C. J., & Shanley, M. (1990). What's in a Name? Reputation Building and Corporate Strategy. *Academy of Management Journal*.
- García-Meca, E., et al. (2023). Corporate Governance and Firm Value: Evidence from Emerging Markets. *Journal of Business Research*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmoro, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi Dengan Eviews10* (2nd ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics Fourth Edition*. <http://kin.perpusnas.go.id/DisplayData.aspx?>
- Handsda, S., Sinha, A., & Bandopadhyay, K. (2020). Impact of Dividend Policy on Firm Value with Special Reference to Financial Crisis. *10(2)*, 158–175.
- Hansen, D. R., & Mowen, M. M. (2023). *Managerial Accounting*. Cengage Learning.
- Haryanto, A. (2023). Digital Transformation and Profitability: Trends and Insights. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, *12(2)*, 45-60.
- Harlie, A., Purba, M. I., Richard, & Aliah, N. (2024). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *7*.
- Hendri Darmawan Setiyo Budi, & Maryono. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, *13(4)*, 1258–1266.
- Herlin Tundjung S, S. W. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Periode 2016 – 2018. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, *3(3)*, 1088. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i3.14899>
- Hidayat, D. M., & Pertiwi, T. K. (2021). The Effect of Profitability on Stock Price with Company Size as A Moderating Variable. in *Balance: Jurnal Ekonomi (Vol. 17)*.
- Hidayat, R., & Rachmawati, R. (2022). Analisis Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*.
- Hill, R. A. (2015). *The World of Modigliani and Miller*.
- Imron, A., & Kurniawati, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*, *1(2)*, 50–65. <https://doi.org/10.47747/jismab.v1i2.92>
- Jemani, K. R., & Erawati, T. (2020). Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Kajian Bisnis*, *28(1)*, 51–70.
- Johnson, R. (2023). Understanding Business Size in a Global Context. *Business Strategy Review*.

- Juliani Putri, R. (2023). The Effect of Dividend Policy and Profitability on Firm Value. *Accounting and Finance Studies*, 3(2), 142–156. <https://doi.org/10.47153/afs32.6622023>
- Karasek, R., & Bryant, P. (2012). Signaling Theory: Past, Present, and Future. *Academy of Strategic Management Journal*, 11(1). <https://www.researchgate.net/publication/287028676>
- Kasmir. (2022). Analisis Laporan Keuangan. Rajawali Pers.
- Koller, T., et al. (2020). Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. Wiley.
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2022). Marketing Management. Pearson Education.
- Kumar, A., & Singh, R. (2022). Economic Conditions and Corporate Performance. *Journal of Economic Studies*.
- Lano, I. A., Mus, A. R., & Semmaila, B. (2023). Banking Companies Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 4(1), 1049–1060.
- Lau, J. L., & Makhija, M. (2020). "Profitability and corporate value: Evidence from emerging markets." *International Business Review*.
- Lintner, J. (1956). Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes. *American Economic Review*.
- Liu, Y., & Zhang, J. (2023). Innovation Capacity of Large Firms. *Research Policy*.
- Marisa, C., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1615–1627. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1033>
- Melching, K., & Nguyen, T. (2021). On the Impact of Dividend Payments on Stock Prices - an Empirical Analysis of the German Stock Market. *Studies in Business and Economics*, 16(1), 255–269. <https://doi.org/10.2478/SBE-2021-0020>
- Mevelia, V. C., Djumaifin, T., Rajendra, A. B. D., Pranoto, F. C., Munawaroh, L., & Islamudin, A. (2024). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis Era Digital*, 1(3), 23–35. <https://doi.org/10.61132/jumabedi.v1i3.194>
- Munandar, A. (2023). Strategi Bisnis untuk Meningkatkan Profitabilitas. *Jurnal Manajemen*, 22(1), 75-88.
- Mohammad, Aprianto, D., Muttaqiin, N., & Anshori, M. Y. (2020). Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor

- Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018). 3(2).
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *The Journal of Business*, 34(4), 411-433.
- Musthofa, R. M., & Bagana, B. D. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019 – 2022). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(4), 8502–8521. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i4.7084>
- Nirawati, L., Samsudin, A., Pradanti, A. P., Ayu, A. W., Jahzy, C. A., Dwi, I., Saputri, I., Prisichella, A., Studi, P., & Bisnis, A. (2022). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. 1(2), 189–196.
- Nugroho, A., & Supriyadi, Y. (2022). "The impact of dividend policy on firm value in Indonesia." *Journal of Indonesian Economy and Business*.
- Pasaribu, A. D. F., Safrida, E., & Ratna, R. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, 5(1), 1–8. <https://doi.org/10.51510/jakp.v5i1.768>
- Patel, R., & Wong, T. (2023). Adaptability in Business: The Role of Firm Size. *Strategic Management Journal*.
- Pennacchi, G., & Santos, J. A. C. (2018). Why Do Banks Target ROE?
- Purnamasari, D. I., & Fauziah, M. R. (2022). The Impact of Firm Size , Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value during Covid-19 Pandemic. 6(2), 124–133. <https://doi.org/10.21070/jas.v6i2.1610>
- Purnamasari, & Heraenitanuatmodjo. (2019). Testing of Dividend Signaling Theory. 52–54. <https://doi.org/10.2991/ICEBEF-18.2019.12>
- Porter, M. E. (1985). *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*. Free Press.
- Rizki, F., & Putri, D. (2022). Innovation and Profitability in Competitive Markets. *International Journal of Business Research*, 15(3), 101-115.
- Ronami, V. S. (2024). The impact of the company's organizational structure on its sustainability in the conditions of globalized markets. *Scientific Notes of the Russian Academy of Entrepreneurship*, 22(4), 36–41. <https://doi.org/10.24182/2073-6258-2023-22-4-36-41>
- Saddam, M., Ali, O., & Ali, J. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135. <https://doi.org/10.55182/JNP.V1I2.36>

- Saffar, W., et al. (2021). "The effects of firm size on corporate governance and performance." *Journal of Corporate Finance*.
- Safiah, & Kuddy Lalang, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening.
- Sandag, E. C., Kartika, E., Atmojo, K., Sovita, I., & Munizu, M. (2023). Effect Of Investment Decision And Dividend Policy On Financial Performance. *Journal of Innovation Research and Knowledge*, 3(3), 685–690. <https://doi.org/10.53625/JIRK.V3I3.6344>
- Sari, R., & Junaidi, A. (2023). Factors Affecting Profitability in SMEs. *Jurnal Kewirausahaan*, 10(1), 12-29.
- Sembiring, E. (2023). Financial Risk and Corporate Profitability: A Study in Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17(2), 88-99.
- Sihombing, P., Pranata, N., & Kwee, Y. (2024). Effect of Dividend, Profitability, and Interest Rates on Firm Value with Leverage as Moderating. *Research of Finance and Banking*, 2(1), 14–24. <https://doi.org/10.58777/rfb.v2i1.218>
- Smith, A., & Jones, B. (2022). Human Resource Policies in Large Organizations. *Journal of Business Research*.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suhartono, B. (2023). Dividend Policy and Company Value: A Profitability Perspective. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 19(4), 234-250.
- Syah, A. A., & Aris, M. A. (2024). Leverage, Profitability , And Liquidity: Their Effect On Company Value By Moderating Dividend Policy Variables Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas : Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderating Variabel Kebijakan Dividen. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 5476–5490.
- Tamara Limbunan, & Fransiskus Eduardus Daromes. (2022). Testing The Determinants Of Corporate Reputation And Their Impact On Market Valuation. *Jurnal Akuntansi*, 26(2), 263–279. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i2.934>
- Thompson, G. (2023). Risk Perception and Investment Behavior in Large Firms. *Financial Analyst Journal*.
- Tripathy, N., Wu, D., & Zheng, Y. (2021). Dividends and financial health: Evidence from U.S. bank holding companies. *Journal of Corporate Finance*, 66. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101808>
- Umbung, M., Ndoen, W., & Amtiran, P. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Marselina. 10(2), 211–225.
- Utami, N. (2023). Industry Analysis: Understanding Profitability Variations. *Jurnal Analisis Bisnis*, 11(3), 50-64.

- Vernando, J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening : Studi Empiris Di BEI.
- World Bank. (2023). The Role of Large Enterprises in Economic Growth. World Bank Publications.
- Yana Fajriah, & Edy Jumady. (2022). Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Company Value with Financial Performance. *Jurnal Akuntansi*, 26(2), 324–341. <https://doi.org/10.24912/ja.v26i2.944>
- Yuniar, E. S., & Artiara Irawan, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Survey Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019). *Jurnal Ekonomi Perjuangan*, 4(2), 81–92. <https://doi.org/10.36423/jumper.v4i2.1138>
- Zhu, H., & Wang, F. (2022). How does government microblog affect tourism market value? The perspective of signaling theory. *Information Processing & Management*, 59(4), 102991. <https://doi.org/10.1016/j.ipm.2022.102991>

SURAT KETERANGAN PENGECEKAN SIMILARITY

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Mulia Delima
Nim : 01011482225011
Prodi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi

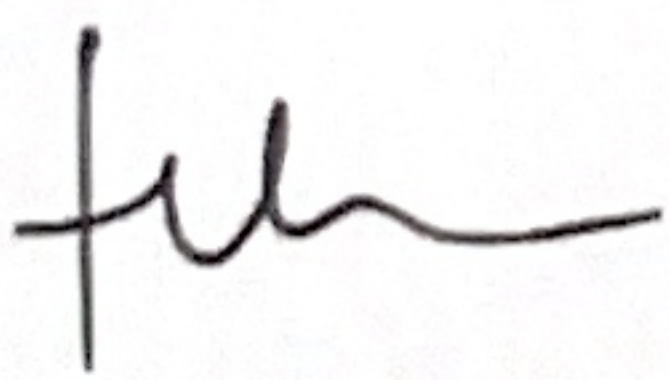
Menyatakan bahwa benar hasil pengecekan similarity Skripsi/Tesis/Disertasi/Lap. Penelitian yang berjudul Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah 11 %. Dicek oleh operator *:

1. Dosen Pembimbing
2. UPT Perpustakaan
3. Operatur Fakultas.....

Demikianlah surat keterangan ini saya buat dengan sebenarnya dan dapat saya pertanggung jawabkan.

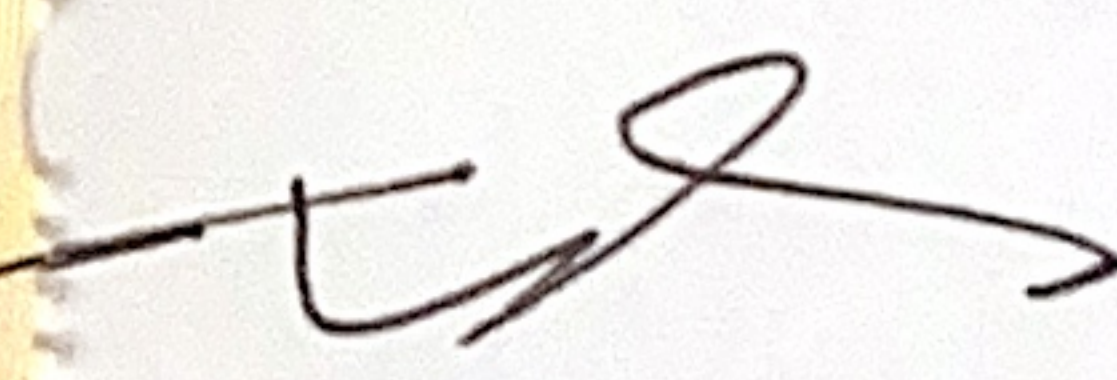
Indralaya, 3 Maret 2025

Menyetujui
Dosen pembimbing,



Nama: Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP: 199102192019032017

Yang menyatakan,



Nama: Mulia Delima
NIM: 01011482225011

*Lingkari salah satu jawaban tempat anda melakukan pengecekan Similarity