

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



Skripsi Oleh:

CINTYA MARISA

01011381722151

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,

RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

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

Disusun Oleh :

Nama : Cintya Marisa

NIM : 01011381722151

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
12/09/22

Tanggal Persetujuan

Tanggal

: 4 Desember 2021

Dosen Pembimbing

Ketua

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.

NIP. 197509011999032001

Tanggal

: 5 Desember 2021

Anggota

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

NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

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

Diajukan oleh :

Nama : Cintya Marisa
NIM : 01011381722151
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
9/2-22

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 27 Desember 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 27 Desember 2021

Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota



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

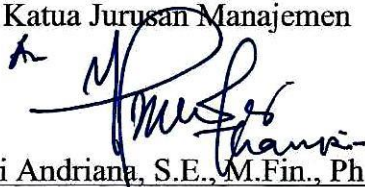
Anggota



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,

Katua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cintya Marisa
NIM : 01011381722151
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan



Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 27 Desember 2021

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

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

Palembang, 27 Desember 2021

Pembuat Pernyataan



Cintya Marisa

NIM. 01011381722151

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"to infinity, and beyond"

- Buzz Lightyear

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Papa dan Mama

Yuk Vina dan Amel

Keluarga

Sahabat

Almamater

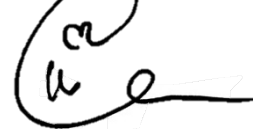
KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas segala kasih dan karunia-NYA sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Adapun judul skripsi ini adalah **Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis sangat terbuka terhadap kritik, saran dan masukan yang bersifat membangun dari para pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak atas bimbingan serta dukungan yang telah diberikan dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Palembang, 10 Januari 2022

Penulis



Cintya Marisa

01011381722151

UCAPAN TERIMA KASIH

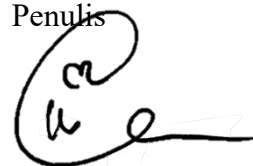
Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, arahan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Papa dan Mama yang tak hentinya memberikan kasih sayang, doa, nasihat dan dukungan kepada penulis.
2. Yuk Vina dan Amel, yang selalu memberikan *support* kepada penulis.
3. Keluarga yang selalu memotivasi penulis, dan Utin yang turut memberikan *support* kepada penulis.
4. Ibu Isnι Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D. dan Bapak Dr. Kemas M.Husni Thamrin, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan ilmu, pengarahan, saran dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan turut membimbing dalam penulisan skripsi ini.
6. Bapak DRS. H. Ahmad Widad, M.SC selaku pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan selama masa perkuliahan.
7. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

8. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu dan membantu penulis selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.
12. Seluruh staf karyawan/i Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.
13. Sahabat kuliah penulis Adit, Pras, Bri, Visa dan Dhea yang selalu memberikan dukungan dan membantu serta memberi saran kepada penulis.
14. Teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen angkatan 2017 Universitas Sriwijaya.

Palembang, 10 Januari 2022

Penulis



Cintya Marisa
01011381722151

ABSTRAK

ASLI
9/2.22
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI MUHUSRI

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

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2020. Penelitian ini menggunakan jenis data kuantitatif dengan sumber data yang digunakan berupa data sekunder. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan mendapatkan 5 perusahaan sebagai sampel penelitian. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan *software* Eviews. Hasil dari penelitian menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: kebijakan dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan, nilai perusahaan

Pembimbing I



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Pembimbing II



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

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE OF PLANTATION SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aimed to determine the effect of dividend policy, profitability, and firm size on the value of the company of plantation sub sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) within the period of 2014-2020. The study used quantitative data type by using secondary data as the data source. The sampling in this study used the Purposive Sampling method with a sample of 5 companies. The analysis technique used is multiple linear regression analysis using Eviews. The results showed that dividend policy variable has a significant and positive effect on firm value, profitability variable has no effect on firm value, and firm size has a significant and negative effect on firm value.

Keywords: *dividend policy, profitability, firm size, firm value*

Advisor I



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Advisor II



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

*Approved by,
Head of Management Department*



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Diajukan oleh :

Nama : Cintya Marisa
NIM : 01011381722151
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

ASLI
9/2.22
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 27 Desember 2021

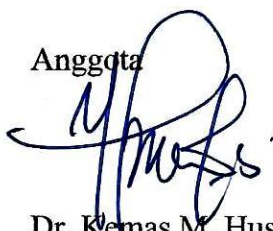
Pembimbing Skripsi,

Ketua



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

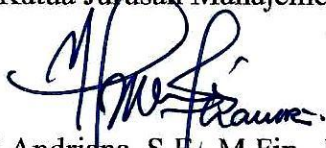
Anggota



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

Mengetahui,

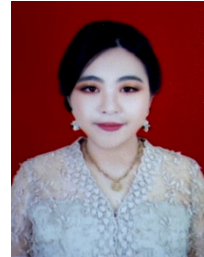
Katua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP

Nama : Cintya Marisa
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat / Tanggal Lahir : Palembang, 16 Maret 1999
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Komp. Griya Senang Hati
Alamat Email : cintyamarisa@yahoo.co.id



Pendidikan Formal

- Taman Kanak-kanak : TK Kartika II-3 Palembang
- Sekolah Dasar : SD N 1 Sungai Lilin
- SMP : SMP N 1 Sungai Lilin
- SMA : SMA N 1 Palembang
- Strata-1 (S1) : Universitas Sriwijaya

Pendidikan Non Formal

- LBPP LIA Palembang
- Les Musik
- Kursus Komputer

- Pengalaman Organisasi :
- YOT Palembang (Marcomm Director)
 - CICIL.co.id (Student Ambassador Lead Circle Palembang)
 - Paduan Suara SMA (Ketua)
 - Ketua Osis SMP

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR GRAFIK.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat penelitian	7
1.4.1. Manfaat Teoritis	7
1.4.2. Manfaat Praktis.....	7

BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Nilai Perusahaan	8
2.1.2. Kebijakan Dividen	11
2.1.3. Profitabilitas	16
2.1.5. Ukuran Perusahaan	19
2.2. Penelitian Terdahulu	21
2.3. Alur Pemikiran	30
2.4. Hipotesis	31
2.4.1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	34
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	34
3.2. Rancangan Penelitian	34
3.3. Jenis dan Sumber Data	34
3.4. Teknik Pengumpulan Data	35
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.5.1. Populasi	35
3.5.2. Sampel	36
3.6. Teknis Analisis	37
3.6.1. Statistik Deskriptif	37
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	37

3.6.3.	Analisis Regresi Berganda	39
3.6.4.	Pengujian Hipotesis	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		42
4.1.	Hasil Penelitian.....	42
4.1.1.	Statistik Deskriptif.....	42
4.1.3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	44
4.1.3.	Analisis Regresi Data Panel	46
4.1.4.	Uji Asumsi Klasik	46
4.1.6.	Uji Hipotesis.....	49
4.2.	Pembahasan	53
4.2.1.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	53
4.2.2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	55
4.2.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		61
5.1.	Kesimpulan.....	61
5.2.	Saran	61
5.3.	Keterbatasan Penelitian	62
DAFTAR PUSTAKA.....		63
LAMPIRAN		70

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1 Determinasi Sampel.....	36
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan dalam Penelitian.....	37
Tabel 3.3 Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel	41
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.2 Uji Chow.....	44
Tabel 4.3 Uji Lagrange Multiplier.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	46
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas.....	47
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji T	49
Tabel 4.9 Hasil Uji F	51
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinan	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 5.1 Alur Pemikiran.....	30
--------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Nilai Perusahaan (PER) Sub Sektor Perkebunan per Triwulan Periode 2017-2019	2
Grafik 1.2 Rata-rata ROE, DPR, SIZE dan PER pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Tahun 2014-2020 (%)	4
Grafik 4.1 Rata-rata Laba Tahun Berjalan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Objek Penelitian per Periode 2014-2020	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan dalam Penelitian.....	70
Lampiran 2 Data <i>Price to Earning Ratio</i>	70
Lampiran 3 Data <i>Dividend Payout Ratio</i>	71
Lampiran 4 Data <i>Return on Equity</i>	71
Lampiran 5 Data Ukuran Perusahaan	72
Lampiran 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	72
Lampiran 7 Hasil Uji Chow.....	72
Lampiran 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier	73
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas.....	73
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	73
Lampiran 11 Hasil Uji Heterokedastisitas	73
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi.....	73
Lampiran 13 Hasil Uji T.....	74
Lampiran 14 Hasil Uji F	74
Lampiran 15 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)	75

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Usaha pemerintah dalam pelaksanaan pembangunan tidak terlepas pada pembangunan sektor pertanian, sebagai wujud usaha peningkatan kesejahteraan rakyat yang masih sebagian besar berusaha di sektor pertanian. Sektor pertanian berkontribusi sebesar 12,81% terhadap Produk Domestik Bruto pada tahun 2018, sub sektor perkebunan atau *estate crops* memberikan kontribusi terbesar diantara sub sektor lainnya yaitu sebesar 3,30% (Badan Pusat Statistik, 2018).

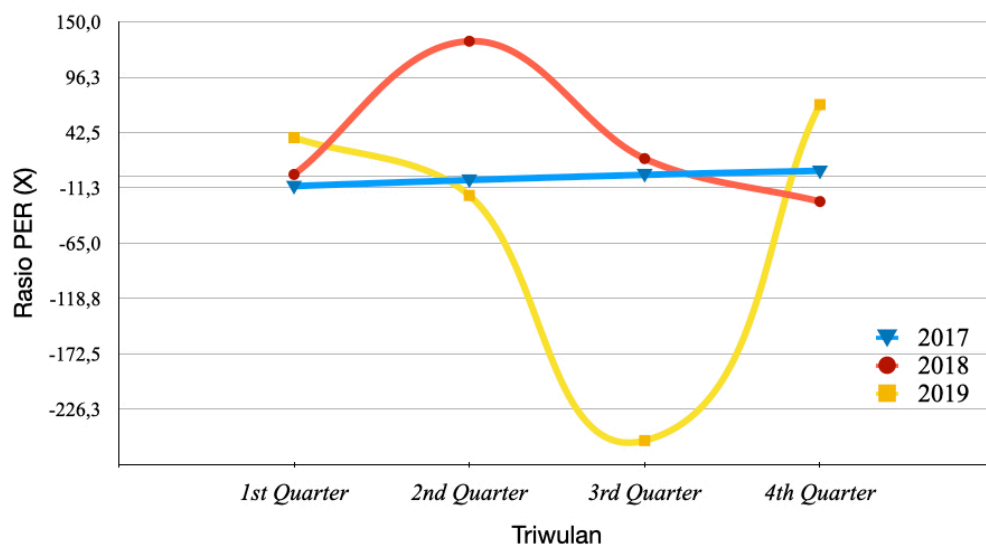
Berdasarkan analisis data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2020 ditemukan bahwa sebagian besar perusahaan di sub sektor perkebunan tidak memiliki profitabilitas yang positif, tentunya diikuti dengan pembagian dividennya yang dapat dilihat pada laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di BEI sebagian besar perusahaan pada sub sektor perkebunan kurun waktu 2014-2020 tidak secara konsisten membagikan dividennya selama 7 tahun tersebut. Hal ini dapat mempengaruhi besarnya nilai perusahaan, berdasarkan Purwohandoko (2017), semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, semakin besar pula *return* yang diharapkan investor, tingginya minat para investor juga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Selain dilihat dari profitabilitas dan pembagian dividennya, perusahaan-perusahaan pada sub sektor perkebunan periode 2014-2020 relatif stabil pada ukuran perusahaannya. Ukuran atau *size* suatu perusahaan dapat diukur melalui besarnya total aset yang dimiliki perusahaan tersebut. Besar aset, maka besar pula

ukurannya (Purwanti, 2020). Ukuran perusahaan juga dapat dilihat dari total penjualan bersih perusahaan (Brigham dan Houston, 2018). Terdapat kecenderungan pada semakin besarnya ukuran suatu perusahaan, semakin banyak pula investor yang memperhatikan perusahaan tersebut (Gunawan, et al., 2018). Kembali pada Purwohandoko (2017), tingginya minat para investor juga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Grafik 1.1

**Nilai Perusahaan (PER) Sub Sektor Perkebunan
per Triwulan Periode 2017-2019**



Sumber: Laporan Statistik Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 (data diolah)

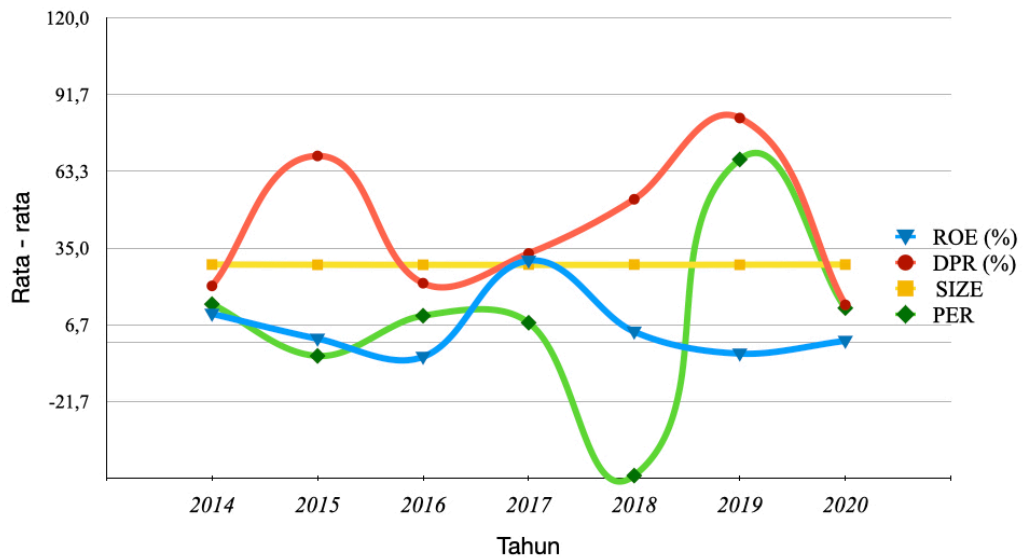
Grafik 1.1 menunjukkan pergerakan nilai perusahaan yang diproksi oleh *Price to Earning Ratio (PER)* yang diamati per triwulan pada periode 2017-2019. Selama tahun 2017, rasio *P/E* dapat dibilang stabil, pada tahun 2018 terjadi kenaikan yang cukup besar pada triwulan ke 2, rata-rata rasio PER pada perusahaan

sub sektor perkebunan hingga 131,2. Penurunan yang signifikan terjadi pada triwulan ke 3 tahun 2019 yaitu rata-rata *price to earning ratio* menjadi -256,7. Menurut Brigham dan Houston (2018), perusahaan yang memiliki rasio *P/E* yang tinggi memiliki prospek pertumbuhan yang kuat dan relatif memiliki resiko yang rendah, sebaliknya perusahaan yang memiliki PER lebih rendah dibandingkan rata-rata perusahaan sejenisnya, dapat diasumsikan memiliki resiko yang lebih tinggi dari yang lain karena memiliki prospek yang kurang baik pada pertumbuhannya.

Mardiyanto (2009) memaparkan bahwa setiap perusahaan bertujuan untuk mengoptimalkan laba. Namun, dari perspektif manajemen keuangan, perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan investor (*stock holder's wealth*) atau memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan mencerminkan kinerja suatu perusahaan, sehingga apabila kinerja keuangannya baik maka akan memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Salah satu indikator dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan adalah profitabilitas.

Grafik 1.2

Rata-Rata ROE, DPR, SIZE dan PER pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Tahun 2014-2020 (%)



Sumber: idx.co.id periode 2014-2020 (data dioalah penulis)

Berdasarkan Garfik 1.2 dapat terlihat bahwa terdapat kenaikan dan penurunan yang signifikan pada variabel ROE, DPR, SIZE dan juga PER. Pada variabel ROE di tahun 2017 terjadi kenaikan yang signifikan, rata-rata ROE terhadap seluruh perusahaan sub sektor perkebunan pada tahun 2016 adalah -5,2%, di tahun 2017 adalah 30,3% dan rata-rata tersebut kembali turun di tahun 2019 yaitu -4,0%. Salah satu faktor kenaikan yang signifikan di tahun 2017, dapat disebabkan oleh adanya salah satu perusahaan yang mengalami defisiensi modal disertai dengan penurunan laba yang membuat angka ROE pada perusahaan tersebut tinggi, sehingga mempengaruhi rata rata ROE keseluruhan perusahaan pada sub sektornya. Variabel yang juga mengalami pergerakan yang signifikan yaitu variabel DPR, hanya 4 dari 19 perusahaan pada sub sektor perkebunan yang dapat membagikan

dividen tiap tahunnya selama periode 2014-2020. Pada tahun 2019 dividen per lembar saham beberapa perusahaan di sub sektor ini lebih tinggi dari pada laba (rugi) per sahamnya. Variabel nilai perusahaan yang diproksikan dengan PER (*Price to Earning Ratio*) selama periode 2014-2020 terendah tahun 2018 pada -49,06 dan tertinggi pada 2019 yaitu 67,7. Pada variabel Size yang diproksikan dengan log total penjualan selama 2014-2020 berada pada kisaran angka 29.

Penelitian mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan oleh Barakat (2014) di Saudi Arabia pada perusahaan industri yang tercatat pada *Saudi Stock Market* menyatakan bahwa profitabilitas yang diproksi oleh ROE berpengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan. Penelitian oleh Azmi, Isnurhadi, & Hamdan (2018) perusahaan sektor manufaktur yang tercatat di BEI pada periode 2011-2016 menghasilkan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Penelitian serupa juga dilakukan oleh Tamrin, et al., (2017) yang dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015 yang menghasilkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Anton (2016) di Bucharest, Romania pada 63 perusahaan non-finansial yang terdaftar di *Bucharest Stock Exchange* periode 2001- 2011 menghasilkan bahwa *dividend payout ratio* secara positif mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Nurvianda, Yuliani & Ghasarma (2018) pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014 dengan kebijakan dividen yang diproksi dengan DPR

menyakatan bahwa kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan secara positif dan signifikan. Namun pada penelitian Odum, et al., (2019) di Nigeria pada perusahaan pembuat bir dan minuman yang terdaftar di *Nigerian Stock Exchange* periode 2007-2016 menghasilkan bahwa kebijakan dividen yang diproksi oleh DPR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan oleh Tahir & Razali (2011) yang dilakukan di Malaysia menghasilkan bahwa *size* memiliki hubungan negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian oleh Sari & Priyadi (2016) yang dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI menyatakan bahwa variabel *size* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan penelitian oleh Dang, et al., (2019) yang dilakukan di Vietnam pada 214 perusahaan yang terdaftar di *Vietnamese Stock Market* periode 2012-2016 menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan *research gap* diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

1.2. Perumusan Masalah

Adapun rumusan masalah penelitian adalah bagaimana profitabilitas, kebijakan dividen, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2020?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah, yaitu: Untuk memahami dan menganalisa profitabilitas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan bisa menjadi salah satu referensi dalam menambah wawasan dan pengetahuan mengenai manajemen keuangan khususnya profitabilitas, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan.

1.4.2. Manfaat Praktis

Adapun manfaat praktis dalam penelitian ini yaitu diharapkan dapat dijadikan referensi, dan memberikan rekomendasi pada kebijakan manajemen keuangan perusahaan khususnya pada profitabilitas, kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Amdani, Alam, I. K., & Efendi, J. (2020). Determinan Harga Saham pada Industri Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017. *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika*, 2(3), 1–10.
- Anggraini, D., & Siska, A. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1–9.
- Anton, S. G. (2016). The impact of dividend policy on firm value: A panel data analysis of Romanian listed firms. *Journal of Public Administration, Finance and Law*, 10(10), 107–112
- Azmi, N., Isnurhadi, I., & Hamdan, U. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jembatan*, 15(2), 95–108.
- Bahraini, S., Endri, E., Santoso, S., Hartati, L., & Marti PRAMUDENA, S. (2021). Determinants of Firm Value: A Case Study of the Food and Beverage Sector of Indonesia. *Journal of Asian Finance*, 8(6), 839–0847.
- Barakat, A. (2014). The Impact of Financial Structure, Financial Leverage and Profitability on Industrial Companies Shares Value (Applied Study on a Sample of Saudi Industrial Companies). *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(1), 22222847.
- Barlian, E. (2016). *Metodelogi Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Sukabina Press.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2007). *Intermediate Financial Management* (9th Editio). Thomson South-Western.
- Brown, S. (2011). Computing Inferring Assessing Normality Example 2: Size of Rat Litters What's New. *Measures of Shape: Skewness and Kurtosis*, 200, 1–16.
- Budagaga, A. (2017). *Dividend Payment and its Impact on the Value of Firms Listed on Istanbul Stock Exchange: A Residual Income Approach*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(2), 370–376.

- Cecilia, Rambe, S., & Torong, M. Z. B. (2015). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility , Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan yang Go Public di Indonesia, Malaysia, dan Singapura. *Jurnal Akuntansi*, Hal 1-22.
- Chandra, K., Fachrudin, Sadalia, I., & Siburian, R. (2017). The Effect of Capital Structure, Profitability and Dividend Policy on Intrinsic Value of Firm. *Journal of Finance and Accounting*, 8(14), 101–107.
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(1), 144–160.
- Dewi, D., & Sudiarta, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 242635.
- Erdianty, R., & Bintoro, I. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Jurnal Manajemen Bisnis*, 6(2), 376–396.
- Febriana, E., -, D., & Djawahir, A. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Pada 2011-2013). *Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178.
- Febrianti, M. (2012). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Industri Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 14(2), 141–156.
- Fitri Prasetyorini, B. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, I. M. A., Pituringsih, E., & Widyastuti, E. (2018). the Effect of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability and Liquidity on Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom*, VI(2017), 107–117.

- Hanafi, M. M. (2016). *Manajemen Keuangan* (2nd ed.). BPFE-Yogyakarta.
- Hermuningsih, S., & Wardani, D. K. (2009). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 13(2), 173–183.
- Hirdinis, M. (2019). Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability. In *International Journal of Economics and Business Administration: Vol. VII* (Issue 1).
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10th ed.). BPFE-Yogyakarta.
- Jusriani, I. fanindya, & Rahardjo, shiddiq nur. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1–10.
- Kusuma, G. I., Suhadak, & Arifin, Z. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas (Profitability) Dan Tingkat Pertumbuhan (Growth) Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Adminisrasi Bisnis*, 7(2), 1–15.
- Lafrance, A. (2013). Firm Size and the Risk / Return. *Economic Analysis Research Paper Series*, 11.
- Management, I., & Innovations, F. (2011). *Imfi_2011_8_3_13 (1)*. 8(3), 121–129.
- Manoppo, H., & Arie, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 485–497.
- Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. PT. Gramedia Widiasarana Indonesia (GRASINDO).
- Mas'ud, M. (2009). Faktor-faktor penentu struktur modal serta dampaknya terhadap nilai perusahaan. In *Jurnal Aplikasi Manajemen* (Vol. 7, Issue 1, pp. 151–161).
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh Size , Growth , Profitabilitas , Struktur Modal , Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Mohd Tahir, I., & Razali, A. R. (2011). The Relationship Between Enterprise Risk Management (Erm) and Firm Value: Evidence From Malaysian Public Listed

- Companies. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 1(2), 32–41.
- Neeraj Kumar & Kuldip Kaur. (2016). Firm Size and Profitability in Indian Automobile Industry: An Analysis. *Pacific Business Review International*, 8(7), 69–78.
- Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 16(3), 164–177.
- Nwamaka, O. C., & Ezeabasili, P. (2017). Effect of Dividend Policies on Firm Value: Evidence from quoted firms in Nigeria. *International Journal of Management Excellence*, 8(2), 956–967.
- Odum, A. N., Odum, C. G., Omeziri, R. I., & Egbunike, C. F. (2019). Impact of Dividend Payout Ratio on the Value of Firm: A Study of Companies Listed on the Nigerian Stock Exchange. *Indonesian Journal of Contemporary Research*, 1(1), 25–34.
- Oyelade, A. O. (2019). The Impact of Firm Size on Firms Performance in Nigeria: A Comparative Study of Selected Firms in the Building Industry in Nigeria. *Asian Development Policy Review*, 7(1), 1–11.
- Paminto, A., Setyadi, D., & Sinaga, J. (2016). The Effect of Capital Structure , Firm Growth and Dividend Policy on Profitability and Firm Value of the Oil Palm Plantation Companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management*, 8(33), 123–134.
- Pangestu, S. D., & Surono, Y. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal of Economics and Business*, 1(1), 136–147.
- Paramasivan, C., & Subramanian, T. (2009). *FINANCIAL MANAGEMENT*. New Age International Publishers.
- Prasetyantoko, A., & Parmono, R. (2009). Does firm size matter? *Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(2), 87–97.
- Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy on Company Value on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Seecology*, 01(02), 060–066.
- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the

- Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103.
- Putri, V. R., & Rachmawati, A. (2018). The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry. *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10(1), 14.
- Putu Sukarya dan Gede Kajeng Baskara. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food And Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud Vol.8 No.1 2019*, 8(1), 7399–7428.
- Rahmawati, M. I., & Subardjo, A. (2019). Peran Pengungkapan Sukarela Dalam Menentukan Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 4(1), 1.
- Repi, S., Murni, S., Faktor-Faktor, D. A., Repi, S., Murni, S., Adare, D., Ekonomi, F., Bisnis, D., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Subsektor Perbankan Pada Bei Dalam Menghadapi Mea the Factors That Influenced Company Value in Banking Subsektor At Idx in the Face of Mea. *Jurnal EMBA*, 1814(1), 181–191.
- Rizki, Z. W., Mochammad, D., & Mangest, R. S. (2018). Firm Value : a Study of Property and Real Estate Companies Listed. *Eurasia: Economics & Business*, 2(8), 34–41.
- Rohman, D. N., & Suwati, T. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manjerial, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2012-2015). *Students' Journal of Accounting and Banking*, 6(2), 691–608.
- Rosada, F. L. A., & Idayati, F. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(1), 255–274.
- Sabrin, Sarita, B., Takdir, D., & Sujono. (2016). The Effect of Profitability on Firm Value Manufacturing Company at Indonesia Stock Exchange. *The International Journal of Engineering and Science*, 5(10), 81–89.
- Sarei, D. R., Rokhayati, I., & Harsuti. (2021). Analisis Variabel Internal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Indonesia. *Majalah Ilmiah Manajemen & Bisnis*, 18(1), 36–43.
- Sari, R. A. I., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Pengaruh Leverage*,

- Profitabilitas, Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan*, 5(10), 2–17.
- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil*, 6(1), 73–84.
- Shavira, D. I., Erlina, & Bukit, R. (2019). *The Effect Of Liquidity, Profitability, Growth Of Sales And Firm Size On Dividend Policy With Capital Structure As Moderating Variables In Consumption Goods Industry Sector Company Listed In Indonesia Stock Exchange (IDX) Dea*. 2(3), 1–11.
- Situmorang, F. (2019). Factor Effecting Firm Value: The Role Of CSR in Plantation Firm Indonesia. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(2), 1–13.
- Sofia, dewi marta, & Farida, L. (2017). *Investasi, Keputusan Nilai, Terhadap Pada, Perusahaan Periode, Efek Indonesia* Sofia, Dewi Martha Farida, Lena. 4(2), 1–15.
- Sondakh, R. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 08(2), 91–101.
- Sri, A., Dewi, M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 4(2), 358–372.
- Sudana, I. M. (2019). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan* (2nd ed.). Erlangga.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (19th ed.). Alfabeta, CV.
- Sumarsono, H., & Hartediansyah, E. (2012). Jurnal Ekulilibrium , Volume 10 , Nomor 1 , September 2012. *Jurnal Ekulilibrium*, 10(1), 36–46.
- Tahir, I. M., & Razali, A. R. (2011). *The Relationship Between Enterprise Risk Management (Erm) and Firm Value: Evidence From Malaysian Public Listed Companies*. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 1(2), 32–41.
- Tamrin, M., Mus, H. R., & Arfah, A. (2018). *Effect of profitability and dividend policy on corporate governance and firm value: Evidence from the Indonesian manufacturing Sectors*. 19(10), 66–74.

- Telly, B. R., Ansori, M., Studi, P., Manajerial, A., Batam, P. N., & Centre, B. (2019). *Effect Of Size and Cash Conversion Cycle On Company Profitability. Journal Of Applied Managerial Accounting Vol. 3 No. March 2019.* 3(1), 155–165.
- Ukhriyawati, C. F., & Malia, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bening*, 5(1), 14.
- Umrie, R. H. S., & Cahyadi, A. (2011). Analisis Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Go Publik di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 9(17), 13–32.
- Wahyudi, H. D., Chuzaimah, C., & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Penggunaan Indeks LQ-45 Periode 2010 - 2014). *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 156.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Edisi Kedua. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi UII.
- Yusuf, M., & Soraya. (2004). *Faktor Faktor yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Asing Dan Non Asing di Indonesia*.