

Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Variabel Intervening)

Ilman Hilmi, Lasmanah *

Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Bandung, Indonesia.

ARTICLE INFO

Article history :

Received : 2/3/2023

Revised : 8/7/2023

Published : 19/7/2023



Creative Commons Attribution-
NonCommercial-ShareAlike 4.0
International License.

Volume : 3

No. : 1

Halaman : 19-26

Terbitan : Juli 2023

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening dari perusahaan farmasi 2018-2020. Penulis menggunakan 18 sampel perusahaan farmasi dengan rentang waktu 2018-2020. Metode yang digunakan adalah verifikatif dengan penarikan sample menggunakan metode purposive sampling. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur (path analysis). Hasil uji hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen berpengaruh secara simultan. Profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan berpengaruh secara simultan. Secara parsial profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan dividen, Nilai perusahaan.*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability and debt policy on firm value with dividend policy as an intervening variable from 2018-2020 pharmaceutical companies. The author uses 18 samples of pharmaceutical companies with a span of 2018-2020. The method used is verification with sampling using purposive sampling method. The analysis technique used is path analysis. Simultaneous hypothesis test results show that profitability and debt policy have a simultaneous effect on dividend policy. Profitability, debt policy and dividend policy on firm value have a simultaneous effect. Partially, profitability has no significant effect on dividend policy, debt policy has a significant effect on dividend policy, profitability and dividend policy have a significant effect on firm value, while debt policy has no significant effect on firm value. Dividend policy is not able to mediate the effect of profitability and debt policy on firm value.

Keywords : *Profitability, Debt Policy, Dividend Policy, Firm Value.*

@ 2023 Jurnal Riset Ekonomi Syariah Unisba Press. All rights reserved.

A. Pendahuluan

Pasar modal merupakan salah satu aspek penting bagi perkembangan perekonomian suatu negara, pasar modal merupakan tempat bertemunya pihak yang kelebihan dana dan kekurangan dana, investor sebagai pihak yg kelebihan dana dapat melakukan investasi dengan membeli surat surat berhagra yg diperjual belikan di pasar modal, sedangkan perusahaan sebagai pihak yang kekurangan dana bisa menjual aset aset berupa surat berharga kepada masyarakat dengan tujuan untuk bisa mengembangkan perusahaannya. Perkembangan pasar modal di Indonesia dari tahun ketahun mengalami kenaikan signifikan, dilansir dari KSEI mencatat tahun 2019 sampai 2020 terdapat kenaikan sampai 56% selain itu pada tahun 2019 BEI menjadi bursa yang memiliki pencatatan saham baru atau IPO tertinggi di Asia Tenggara, hal ini menunjukkan bahwa tingginya minat masyarakat baik dalam negeri maupun luar negeri untuk menanamkan modalnya di perusahaan perusahaan di Indonesia.

Tingginya minat masyarakat untuk menanamkan modal ini harus didukung peningkatan kinerja keuangan karena investor lebih tertarik dengan perusahaan yang kinerjanya baik, selain itu investor yg ingin menanamkan modalnya harus bisa menganalisis dan melakukan penilaian saham sebelum menentukan investasi, hal ini diharapkan agar dapat mengurangi resiko dimasa yang akan datang. Tujuan dari perusahaan itu sendiri adalah mensejahterakan para pemegang saham dengan cara mengoptimalkan nilai perusahaan, dimana nilai perusahaan menggambarkan keadaan dari sebuah perusahaan.

Nilai perusahaan bisa menjadi pertimbangan para investor yang akan menginvestasikan atau menanamkan uang di perusahaan tersebut. Peningkatan nilai perusahaan ditandai dengan tingginya tingkat penembalian investasi atau return kepada pemegang saham. Perusahaan yang go public di pasar modal di tandai oleh harga saham, dimana semakin tinggi harga saham maka akan semakin tinggi nilai perusahaannya begitu pun sebaliknya.

Faktor faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya adalah tingkat profitabilitas, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen.

Menurut Kasmir (2015:114), "Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu". Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi, Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan dalam rangka pengelolaan laba yang dihasilkan.

Selain profitabilitas yang mempengaruhi nilai perusahaan ada juga kebijakan hutang, dalam rangka mendanai kegiatan operasionalnya, perusahaan memiliki dua alternatif pendanaan yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal yang dalam hal ini kebijakan hutang termasuk sebagai kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal.

Menurut Kasmir (2016:112), "Kebijakan hutang merupakan kebijakan yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktivitas perusahaan dibiayai dengan hutang".

Menurut Abdul, (2015:212) menjelaskan bahwa perusahaan yang menganut kebijakan dividen yang stabil berarti perusahaan tersebut harus mampu menyediakan dana untuk membayar dividen yang konstan, sehingga nantinya kebijakan dividen yang stabil akan berpengaruh terhadap jumlah utang atau struktur keuangan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka perumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen secara simultan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020?
2. Apakah profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara simultan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020)?
3. Apakah profitabilitas dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen secara parsial pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020?
4. Apakah profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020)?
5. Apakah kebijakan dividen mampu memediasi pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020?

B. Metode Penelitian (gunakan style No_11a)

Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif, objek penelitian pada penelitian ini adalah perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI dengan populasi sebanyak 25 perusahaan, teknik pemilihan sampel yang digunakan pada penelitian ini yaitu teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 18 perusahaan.

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini adalah teknik kepustakaan (*library research*) dan teknik dokumentasi. Adapun teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis statistik deskriptif dan teknik analisis jalur.

C. Hasil dan Pembahasan (gunakan style No_11a)

Tabel 1. Hasil uji statistik deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	54	,12221	,32452	,2107775	,05201787
Kebijakan Hutang	54	,14582	,45197	,2569200	,06286434
Kebijakan Dividen	54	,30244	,60523	,4741579	,06347855
Nilai Perusahaan	54	2,02465	6,09906	3,3398053	,93361202

Sumber: SPSS Statistic 25, data diolah 2023

Pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen

Uji Asumsi Klasik sub struktur 1

Tabel 2. uji normalitas sub struktur 1

	Unstandardized Residual
Test Statistic	,117
Asymp. Sig. (2-tailed)	,065

Sumber data diolah, 2023

Hasil uji normalitas data sub struktur 1 dengan variabel kebijakan dividen sebagai variabel dependent dan di uji dengan menggunakan kolmogrov-smirnov (K-S) mengindikasikan bahwa model persamaan regresi tersebut berdistribusi normal karena nilai Asymp. Sig. (2-tailed) lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ atau 0,05 yaitu sebesar 0,065

Tabel 3. uji heteroskedastisitas sub struktur 1:

Variabel	Sig.
profitabilitas	,788
kebijakan hutang	,416

Sumber data diolah, 2023

Kedua variabel bebas berada lebih besar dari nilai signifikansi yakni profitabilitas $0,788 > 0,05$ dan kebijakan hutang $0,416 > 0,05$. Jadi dapat disimpulkan bahwa model regresi 1 tidak mengalami heteroskedisitas.

Koefisien Determinasi (R^2) sub struktur 1

Tabel 4. model summary (R^2) sub struktur 1:

Model	R Square
1	,288

Sumber data diolah, 2023

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui bahwa profitabilitas dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen sebesar 0,288 atau 28,8% dan dipengaruhi oleh faktor lainnya sebesar 71,2% atau 0,712 yang tidak diteliti di penelitian ini.

Uji Hipotesis sub struktur 1

Tabel 5. uji f sub struktur 1:

F	Sig.
10,321	,000 ^b

Sumber data diolah, 2023

Berdasarkan hasil uji F didapatkan nilai *probability* $0,000 < 0,05$ dan nilai F hitung $10,321 > 3,17$ F tabel, maka bisa ditarik kesimpulan bahwa variabel profitabilitas dan kebijakan hutang berpengaruh secara simultan terhadap kebijaksanaan dividen.

Tabel 6. uji t sub struktur 1:

Variabel	Standardized Coefficients Beta	Sig.
Profitabilitas	,104	,479
Kebijakan Hutang	,469	,002

Sumber data diolah, 2022

Berdasarkan tabel 6 nilai signifikansi variabel profitabilitas sebesar $0,479 > 0,05$. maka dapat disimpulkan secara parsial variabel profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Kebijakan deviden, sedangkan nilai signifikansi variabel kebijakan hutang sebesar $0,002 < 0,05$. maka dapat disimpulkan secara parsial variabel kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap variable Kebijakan deviden.

Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

Uji Asumsi Klasik sub struktur 2

Tabel 7. uji normalitas sub struktur 2

Unstandardized Residual	
Test Statistic	,078
Asymp. Sig. (2-tailed)	,200

Sumber data diolah, 2023

Hasil uji normalitas data sub struktur 2 dengan variabel nilai perusahaan sebagai variabel dependent dan di uji dengan menggunakan uji statistic non-parametik kolmogrov-smirnov (K-S) mengindikasikan bahwa model persamaan regresi tersebut berdistribusi normal karena nilai Asymp. Sig. (2-tailed) lebih besar dari tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$ atau 0,05 yaitu sebesar 0,200

Tabel 8. uji heteroskedastisitas sub struktur 2:

Variabel	Sig.
profitabilitas	,141
kebijakan hutang	,219
kebijakan dividen	,950

Sumber data diolah, 2023

Ketiga variabel bebas berada lebih besar dari nilai signifikansi yakni profitabilitas $0,141 > 0,05$, kebijakan hutang $0,219 > 0,05$ dan kebijakan dividen $0,950 > 0,05$ dengan demikian dapat disimpulkan bahwa model regresi 2 tidak mengalami heteroskedisitas.

Koefisien Determinasi (R²) sub struktur 2

Tabel 9. model summary (R²) sub struktur 2:

Model	R Square
2	,689

Sumber data diolah, 2023

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui bahwa profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 0,689 atau 68,9% dan dipengaruhi oleh faktor lainnya sebesar 31,1% atau 0,311 yang tidak diteliti di penelitian ini.

Uji Hipotesis sub struktur 2

Tabel 10. uji f sub struktur 2:

F	Sig.
36,850	,000

Sumber data diolah, 2023

Berdasarkan hasil uji F didapatkan nilai *probability* $0,000 < 0,05$ dan nilai F hitung $36,850 > 2,78$ F Tabel, maka bisa ditarik kesimpulan bahwa variabel profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 11. uji t sub struktur 2:

Variabel	Standardized Coefficients Beta	Sig.
Profitabilitas	,551	,000
Kebijakan Hutang	,198	,069
Kebijakan Dividen	,248	,011

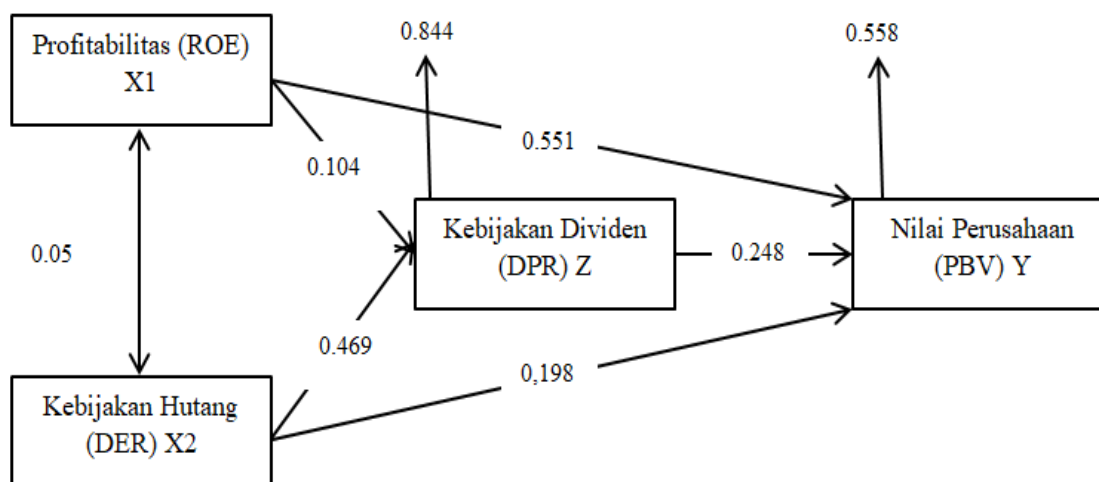
Sumber data diolah, 2023

Berdasarkan tabel 11, nilai signifikansi variabel profitabilitas sebesar $0,000 < 0,05$. Maka dapat disimpulkan H_0 diterima, secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan. Berdasarkan tabel 11 Nilai signifikansi variabel kebijakan hutang sebesar $0,069 > 0,05$. Maka dapat disimpulkan H_0 ditolak, secara parsial variabel kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan. Berdasarkan tabel 11, nilai signifikansi variabel kebijakan deviden sebesar $0,011 < 0,05$. Maka dapat disimpulkan H_0 diterima, secara parsial variable kebijakan deviden berpengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen

Analisis Jalur

1. Diagram Jalur



Gambar 1 Diagram Jalur

Sumber data diolah, 2023

2. Pengaruh langsung (Direct Effect):

- A. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen: 0,104
- B. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen: 0,469

- C. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan: 0,551
- D. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan: 0,198
- E. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan: 0,248
- F. Nilai koefisien korelasi Profitabilitas dan Kebijakan Hutang 0,05
- G. Nilai residual error $\epsilon_1 = 0,844$
- H. Nilai residual error $\epsilon_2 = 0,558$

3. Pengaruh tidak langsung (Indirect Effect):

- A. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen: $0,104 \times 0,248 = 0,026$
- B. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen: $0,469 \times 0,248 = 0,116$

D. Kesimpulan (gunakan style No_11a)

Berdasarkan pembahasan dalam penelitian ini, peneliti menyimpulkan beberapa hasil penelitian sebagai berikut:

1. Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Hasil penelitian secara parsial dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sementara variabel kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
4. Hasil penelitian secara parsial dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan variabel kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. Variabel kebijakan dividen secara tidak langsung tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

istilah peneliti dan penulis tidak perlu digunakan, cukup langsung diungkapkan pokok pikiran yang hendak ditulis dalam kalimat.

Daftar Pustaka

- [1] Abdul Halim. 2015. Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- [2] Kasmir. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta Rajawali Pers.
- [3] Brigham, Eugene F., and Joel F. Houston. 2019. Fundamentals of Financial Management 15 Edition. Cengage Learning.
- [4] Agus, Sartono. 2013. Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPF.
- [5] Hartono, Jogiyanto. 2014. "Metode Penelitian Bisnis". Edisi Ke-6. Yogyakarta. Universitas Gadjah Mada.
- [6] Bursa Efek Indonesia. *Laporan Keuangan Tahunan*. <https://www.idx.co.id/>
- [7] Manihuruk, Emi Enjel Lina, and Elly Susanti. "Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia" *FINANCIAL: Jurnal Akuntansi* 3.1 (2017): 34-40.
- [8] Mayogi, Dien Gusti, and Fidiana Fidiana. "Pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)* 5.1 (2016).

- [9] Fitriana, Pingkan Mayosi, and Irene Rini Demi PANGESTUTI. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening." (2014).
- [10] Deviana, Novia, and Astri Fitria. "Pengaruh profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)* 6.3 (2017).