

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, EARNING PER
SHARE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun
2014 - 2018)**

RINGKASAN SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana



Disusun Oleh :

AURA RACHMINA TAOFIK

1116 28993

AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA

YOGYAKARTA

2020

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa Skripsi dengan judul:

**“Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning per Share dan Profitabilitas
Terhadap Nilai Perusahaan”**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun
2014 - 2018)**

telah diajukan untuk diuji pada tanggal 31 Agustus 2020, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian atau karya tulis orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah – olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah – olah hasil pemikiran saya sendiri, maka saya bersedia menerima pembatalan gelar dan ijasah yang diberikan oleh Program sarjana STIE YKPN Yogyakarta batal saya terima.

Yogyakarta, 31 Agustus 2020

Yang memberi pernyataan

Nama : Aura Rachmina Taofik

NIM : 1116 28993

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, EARNING PER SHARE DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

AURA RACHMINA TAOFIK

No Induk Mahasiswa: 111628993

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 31 Agustus 2020 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Bidang Akuntansi.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing



Deden Iwan Kusuma, Drs., M.Si., Ak.

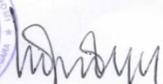
Penguji



Theresia Trisanti, Dr, MBA., Ak.

Yogyakarta, 31 Agustus 2020
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua




Haryono Subiyakto, Dr., M.Si.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, *earning per share*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014 – 2018. Penelitian ini menggunakan populasi sebanyak 46 perusahaan perbankan dan menggunakan *purposive sampling method* untuk menentukan sampel dan dihasilkan sampel sebanyak 12 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014 – 2018. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil pengolahan data penelitian menunjukkan bahwa secara individu (1) Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) Profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, secara bersama-sama ketiga variabel berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, *Earning Per Share*, dan Profitabilitas

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyse the effects of dividend policies, earnings per share and profitability on the firm value of Indonesia Stock Exchange listed banking companies for the period 2014-2018. The data analysis method used in this research was a multi-regression analysis. The results of the research data processing suggest that individually (1) Dividend Policy has a positive and insignificant effect on firm value; (2) Earnings per share has a positive and significant effect on the value of the firm; (3) Profitability has a positive and insignificant effect on the value of the firm; the three variables collectively affect the value of the firm.

Keywords : *Firm Value, Dividend Policy, Earning Per Share, and Profitability*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

LATAR BELAKANG MASALAH

Perbankan Indonesia mempunyai tujuan utama mengumpulkan dan menyalurkan dana kepada masyarakat, selain itu perbankan juga memiliki tujuan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi nasional. Pertumbuhan industri perbankan di Indonesia yang pesat menuntut setiap bank memiliki keunggulan tersendiri dan membandingkannya dengan berbagai bank lain guna menyikapi munculnya daya saing bank. Persaingan antar bank berguna untuk mempertahankan kepercayaan masyarakat terhadap perbankan. Salah satu faktor yang mempengaruhi kepercayaan masyarakat terhadap perbankan adalah kemampuan perusahaan untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan. Sejak adanya perbankan yang berperan untuk membantu perekonomian negara, maka sangatlah penting bagi perusahaan untuk memelihara nilai perusahaan. Parameter yang dapat digunakan investor untuk menganalisis nilai perusahaan adalah laporan keuangannya. Laporan keuangan merupakan suatu sarana komunikasi yang dapat memberikan informasi kepada pihak eksternal mengenai keuangan perusahaan. Laporan keuangan menjadi salah satu sumber informasi mengenai kemampuan perusahaan memenuhi tujuan memperoleh laba, kinerja perusahaan, serta nilai perusahaannya. Informasi keuangan digunakan untuk pengambilan keputusan, khususnya investor, kreditur, pemerintah, dan pemangku kepentingan lainnya. Namun, laporan keuangan perusahaan harus diolah terlebih dahulu agar berguna untuk mendukung pengambilan keputusan yang tepat. Keputusan keuangan perusahaan harus dibuat dengan benar, karena setiap tindakan yang diambil akan memberi dampak pada nilai perusahaan. Karena itulah mengoptimalkan nilai perusahaan sama dengan memaksimalkan harga saham. Peneliti menggunakan kebijakan dividen, eps, dan profitabilitas untuk mengetahui dampaknya terhadap nilai perusahaan pada penelitian ini. Keputusan manajemen perusahaan untuk memutuskan apakah keuntungan yang didapatkan perusahaan akan ditahan untuk laba ditahan dibayarkan untuk pemegang saham disebut kebijakan dividen. Keputusan dalam pembagian dividen menjadi permasalahan yang sering dihadapi oleh perusahaan. Menurut Sugiarto, perbedaan tujuan antara manajer perusahaan dengan pemegang saham menjadi penyebab

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

permasalahan tersebut terjadi. Dividen menjadi pertimbangan investor untuk berinvestasi karena dividen merupakan pemulangan yang didapatkan investor atas investasinya di perusahaan.

LANDASAN TEORI

1. Signaling Theory

Brigham dan Houston (2001) mengungkapkan bahwa sinyal adalah kegiatan memberikan informasi kepada investor tentang pandangan perusahaan dimasa depan yang dilakukan manajemen. Menurut Pertiwi (2018), sinyal adalah pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan yang diinformasikan kepada investor. Informasi mengenai laporan keuangan bisa diartikan sebagai sinyal yang berguna bagi investor dalam membuat keputusan. Laporan keuangan perusahaan bisa mencerminkan nilai perusahaan dan prospek perusahaan dimasa depan. Kurangnya informasi kepada investor tentang perusahaan dapat mengakibatkan penilaian yang rendah terhadap perusahaan.

2. Nilai Perusahaan

Tujuan perusahaan dalam jangka panjang adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan pemegang saham dan pemilik perusahaan karena mengindikasikan tingginya kemakmuran dan kesejahteraan pemegang saham (Rahmawati, 2015). Kekuatan penawaran dan permintaan saham perusahaan di pasar menentukan nilai tersebut. Nilai perusahaan lebih diutamakan para investor karena peningkatan nilai perusahaan mencerminkan adanya prospek perusahaan dimasa depan dan secara tidak langsung juga ikut berpengaruh terhadap kesejahteraan dan kemakmuran para investor. Penelitian ini menggunakan *Price Book Value* (PBV) untuk mengukur nilai perusahaan. Nilai PBV yang tinggi menandakan investor memberikan apresiasi tinggi terhadap saham perusahaan, sebab kesejahteraan pemegang saham dapat ditunjukkan melalui nilai perusahaan yang tinggi (Velankar, 2017).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

3. Kebijakan Dividen

Alokasi dari profit perusahaan yang diperuntukan kepada pemegang saham disebut dengan dividen, sedangkan keputusan perusahaan untuk memutuskan apakah laba perusahaan dialokasikan kepada investor atau ditahan sebagai laba ditahan disebut dengan kebijakan dividen. Menurut Nofrita (2013), dividen adalah salah satu keuntungan yang diharapkan investor dan menjadi tanda jika perusahaan berada pada titik profitabilitas yang tinggi. Menurut Brigham & Gapenski (1999), ada tiga teori yang menjabarkan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, yaitu :

1. *Dividend Irrelevance Theory*, disampaikan oleh Miller dan Modigliani (1961) yang mengungkapkan jika harga pasar saham perusahaan dan nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh kebijakan dividen.
2. *Bird-in-the-hand Theory*, yang menjelaskan bahwa nilai perusahaan tergantung oleh pembayaran dividennya, semakin tinggi pembayaran dividen maka keuntungan yang diperoleh investor juga akan semakin tinggi.
3. *Tax Preference Theory*, ditemukan oleh Litzenger dan Ramaswamy (1979) yang mengungkapkan jika rasio pembayaran dividen yang tinggi menimbulkan nilai perusahaan yang rendah. Hal ini dikarenakan teori ini mempertimbangkan perbedaan pengenaan pajak bagi setiap investor *capital gain*.

4. Earnings Per Share (EPS)

Menurut Kasmir (2012), EPS merupakan rasio untuk menghitung kesuksesan manajemen dalam meraih keuntungan pemegang saham. EPS berperan penting dalam pengambilan keputusan investor, karena EPS dapat menggambarkan prospek perusahaan dimasa depan. EPS yang tinggi menandakan keuntungan yang diterima pemegang saham juga tinggi, sehingga akan menarik minat investor serta meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan.

5. Profitabilitas

Menurut Kasmir (2013), profitabilitas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena profitabilitas menjadi bagian penting bagi perusahaan dalam jangka panjang untuk menjaga kelangsungan hidup usahanya. Dewi & Abundanti (2019) menyatakan pertumbuhan profitabilitas perusahaan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

menjadi salah satu faktor utama yang digunakan investor dalam menentukan prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Menurut Wiagustini (2014), profitabilitas adalah kesanggupan perusahaan dalam mendapatkan profit yang juga digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan. Keefektifan suatu perusahaan dapat diukur dengan memperbandingkan laba perusahaan dengan modal yang digunakan.

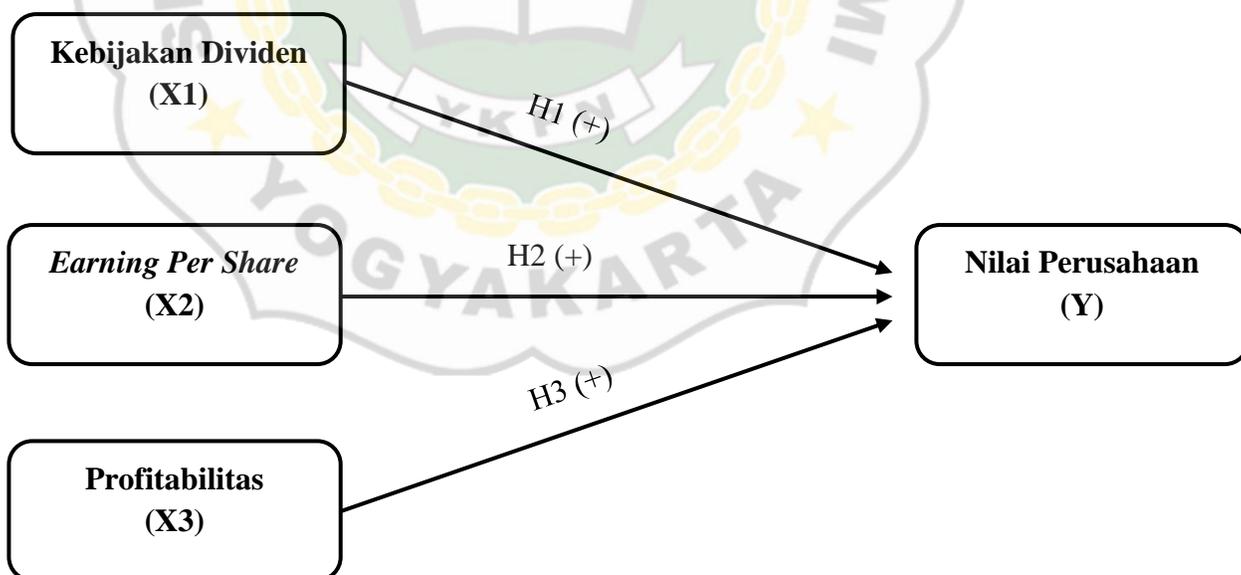
HIPOTESIS PENELITIAN

H₁ : Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H₂ : *Earning Per Share* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

H₃ : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

KERANGKA PENELITIAN



METODE PENELITIAN

Data Penelitian

Populasi pada penelitian ini adalah 46 perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan telah *go public* selama periode 2014 – 2018. Penelitian ini

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

menggunakan *purposive sampling method* untuk menentukan sampel penelitian dan dihasilkan 12 sampel perusahaan perbankan. Teknik dokumentasi digunakan sebagai alat untuk mengumpulkan sumber data yaitu data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan.

ANALISIS DATA PENELITIAN

Kriteria Pemilihan Sampel

No.	Kriteria Pemilihan Sampel	Jumlah Perusahaan
1	Perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014 - 2018	46
2	Perusahaan perbankan yang mengalami delisting periode tahun 2014 - 2018	(3)
3	Perusahaan perbankan yang tidak menerbitkan laporan keuangan periode tahun 2014 - 2018	0
4	Perusahaan perbankan yang tidak membagikan dividen kas periode tahun 2014 - 2018	(29)
5	Perusahaan perbankan yang memiliki nilai ekuitas negatif periode tahun 2014 - 2018	(2)
Jumlah perusahaan yang menjadi sampel Tahun Penelitian		12
Jumlah Observasi Sebagai Sampel		60

Analisis Deskriptif

Uji statistika deskriptif bertujuan untuk mendapatkan informasi tentang karakteristik suatu data. Hasil dari uji statistika deskriptif adalah nilai maksimum, nilai minimum, standar deviasi, dan rata-rata,.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Hasil Analisis Statistika Deskriptif

Descriptive Statistics

		DPR	EPS	ROE	PBV	Valid N (listwise)
N	Statistic	60	60	60	60	60
Range	Statistic	67.19	1063.54	25.55	3.88	
Minimum	Statistic	10.23	7.97	5.64	.35	
Maximum	Statistic	77.42	1071.51	31.19	4.23	
Sum	Statistic	2051.88	19036.77	919.84	103.07	
Mean	Statistic	34.1980	317.2795	15.3307	1.7178	
	Std. Error	1.97245	41.78620	.79695	.12481	
Std. Deviation	Statistic	15.27851	323.67450	6.17312	.96678	
Variance	Statistic	233.433	104765.2	38.107	.935	
Skewness	Statistic	.784	1.063	.352	.991	
	Std. Error	.309	.309	.309	.309	
Kurtosis	Statistic	-.179	-.176	-.364	.504	
	Std. Error	.608	.608	.608	.608	

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

Pengujian ini dimaksudkan untuk menjelaskan variabel dependen dan variabel independen terdistribusi dengan normal atau tidak pada persamaan regresi yang digunakan.

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.76789286
Most Extreme Differences	Absolute	.139
	Positive	.139
	Negative	-.082
Kolmogorov-Smirnov Z		1.075
Asymp. Sig. (2-tailed)		.198

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Berdasarkan Tabel 4.3, dapat disimpulkan jika data telah berdistribusi secara normal. Hal tersebut dapat diamati dari nilai *Kolmogorov-Smirnov* yang menghasilkan nilai signifikansi 0,198 (19,8%) > nilai α 0,05 (5%).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dimaksudkan untuk memeriksa apakah terjadi hubungan antarvariabel independen pada model regresi linier.

Hasil Uji Multikolinearitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.705	.326		2.161	.035		
	DPR	.004	.007	.068	.584	.561	.820	1.219
	EPS	.001	.000	.481	3.205	.002	.500	1.999
	ROE	.027	.024	.170	1.110	.272	.480	2.084

a. Dependent Variable: PBV

Tabel 4.4 menunjukkan jika variabel independen DPR, EPS, dan ROE memiliki nilai VIF < 10 dan nilai *Tolerance* $> 0,10$. Berdasarkan hasil uji multikolinearitas dapat ditarik kesimpulan jika variabel independen pada penelitian tidak berkorelasi.

3. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas berfungsi untuk menentukan apakah pada model regresi terdapat perbedaan varian residual dari satu observasi ke observasi lain.

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.515	.196		2.634	.011
	DPR	-.001	.004	-.039	-.276	.784
	EPS	.000	.000	.226	1.235	.222
	ROE	.001	.014	.017	.092	.927

a. Dependent Variable: ABS_RES

Uji heteroskedastisitas pada Tabel 4.5 menyatakan nilai signifikansi yang lebih besar dari nilai α (0,05). Sehingga kesimpulannya adalah tidak terjadi masalah heteroskedastisitas pada model regresi.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

4. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi memiliki tujuan untuk memeriksa adanya korelasi antara kekeliruan dari satu periode dengan periode sebelumnya.

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.608 ^a	.369	.335	.78819	1.006

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR, EPS

b. Dependent Variable: PBV

Dilihat dari hasil uji autokorelasi pada Tabel 4.6 bisa disimpulkan nilai DW sebesar 1,006 berada di antara -2 dan +2, berarti tidak ada autokorelasi pada model regresi.

Uji Regresi Linier Berganda

Uji regresi linier berganda termasuk alat uji statistik yang berguna untuk menyelidiki korelasi dua variabel atau lebih (Algifari, 2013).

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.705	.326		2.161	.035
	DPR	.004	.007	.068	.584	.561
	EPS	.001	.000	.481	3.205	.002
	ROE	.027	.024	.170	1.110	.272

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan Tabel 4.7 dapat dibuat persamaan regresi yaitu :

$$PBV = 0,705 + 0,004 DPR + 0,001 EPS + 0,027 ROE + \varepsilon$$

1. Berdasarkan persamaan tersebut dihasilkan konstanta sebesar 0,705 yang berarti jika kebijakan dividen, *earning per share*, dan profitabilitas tidak berubah atau bernilai nol, maka diperoleh nilai perusahaan sebesar 0,705.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. Kebijakan dividen memiliki nilai koefisien sebesar 0,004 dan bertanda positif yang berarti setiap kenaikan 1% kebijakan dividen yang diproyeksikan dengan DPR, berarti nilai perusahaan akan meningkat sebanyak 0,004 dengan anggapan variabel lain stabil.
3. *Earning per share* memiliki nilai koefisien 0,001 dan bertanda positif yang berarti setiap kenaikan 1% EPS, nilai perusahaan akan ikut meningkat 0,001 dengan anggapan variabel lain stabil.
4. Profitabilitas memiliki nilai koefisien 0,027 dan bertanda positif yang berarti setiap terjadi peningkatan 1% profitabilitas yang diproyeksikan dengan ROE, maka akan meningkatkan nilai perusahaan 0,027 dengan anggapan variabel lain stabil.

Uji Hipotesis

1. Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R²*)

Uji koefisien determinasi berguna untuk menentukan sejauh mana variabel dependen bisa dijabarkan oleh variabel independen.

Hasil Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R²*)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.608 ^a	.369	.335	.78819

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR, EPS

Berdasarkan Tabel 4.8 hasil uji memperoleh nilai *Adjusted R²* 0,369 yang memperlihatkan jika variabel kebijakan dividen, *earning per share*, dan profitabilitas dapat menjelaskan nilai perusahaan sebesar 0,369 atau 36,90%, sedangkan variabel lain yang tidak disebutkan pada model penelitian menjelaskan sisanya sebesar 0,631 atau 63,10%.

2. Uji Simultan (F)

Uji F berguna untuk memahami variabel dependen yang dipengaruhi variabel independen secara simultan.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Hasil Uji Simultan (F)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	20.356	3	6.785	10.922	.000 ^a
	Residual	34.790	56	.621		
	Total	55.146	59			

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR, EPS

b. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan Tabel 4.9 dihasilkan nilai $F_{Hitung} = 10,922 > F_{Tabel} = 2,77$ dan nilai signifikansi $0,000 > \alpha 0,05$, keputusan yang diambil adalah menolak H_0 . Dengan begitu kesimpulan uji simultan (F) adalah kebijakan dividen, *earning per share*, dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara simultan.

3. Uji Parsial (t)

Uji t berguna untuk memahami pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara individu.

Hasil Uji Parsial (t)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.705	.326		2.161	.035
	DPR	.004	.007	.068	.584	.561
	EPS	.001	.000	.481	3.205	.002
	ROE	.027	.024	.170	1.110	.272

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan Tabel 4.10, hasil pengambilan keputusan penelitian ini yaitu :

1. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

Kebijakan dividen yang diproyeksikan oleh *Dividen Payout Ratio* (DPR). Hasil uji parsial (t) menunjukkan nilai signifikansi $0,561 > \alpha 0,05$ dan nilai koefisien regresi $0,004$. Kesimpulannya adalah menolak H_a , artinya kebijakan dividen berpengaruh positif tetapi nonsignifikan terhadap nilai perusahaan.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. Pengaruh *earning per share* terhadap nilai perusahaan

Hasil uji parsial (t) *earning per share* menunjukkan nilai signifikansi $0,002 <$ nilai α $0,05$ dan nilai koefisien regresi $0,001$. Kesimpulannya adalah menerima H_a , artinya *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas yang diproyeksikan dengan *Return On Equity* (ROE). Hasil uji parsial (t) menunjukkan nilai signifikansi $0,272 >$ nilai α $0,05$ dan nilai koefisien regresi $0,027$. Kesimpulannya adalah menolak H_a , artinya profitabilitas berpengaruh positif tetapi non signifikan terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

1. Kebijakan dividen yang diproyeksikan oleh *dividend payout ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun memiliki arah pengaruh positif. Kesimpulan tersebut dapat diartikan jika investor dalam membeli saham perusahaan tidak selalu mempertimbangkan jumlah dividen yang dibayarkan.
2. *Earning per share* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara signifikan. EPS yang tinggi akan meningkatkan minat investor untuk membeli saham perusahaan. Permintaan yang semakin banyak akan menyebabkan harga saham perusahaan meningkat sehingga nilai perusahaan juga meningkat.
3. Profitabilitas yang diproyeksikan oleh *return on equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun memiliki arah pengaruh positif. Kesimpulan tersebut dapat diartikan jika laba bersih yang diperoleh perusahaan tidak menjadi pertimbangan investor dalam membeli saham perusahaan.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

KETERBATASAN PENELITIAN

1. Penelitian ini terbatas pada perusahaan perbankan dengan jumlah sampel sejumlah 12 perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil penelitian terbatas pada perusahaan perbankan saja.
2. Ketidaklengkapan laporan keuangan perusahaan perbankan secara keseluruhan yang terbatas hanya sampai tahun 2018.
3. Dalam menguji nilai perusahaan peneliti hanya menggunakan 3 variabel independen yaitu kebijakan dividen, *earning per share*, dan profitabilitas.
4. Variabel independen pada penelitian ini masih kurang mampu menjabarkan variabel dependen, hal ini ditunjukkan dengan masih ada 63,10% variabel lain yang mampu menjelaskan nilai perusahaan.

SARAN

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan mampu menambah nilai perusahaan dengan membagikan dividen dan meningkatkan kinerja perusahaan untuk mencapai profitabilitas yang optimal, sehingga investor mendapatkan sinyal positif mengenai perusahaan dan tertarik untuk berinvestasi.

2. Bagi Investor

Investor diharapkan mendapatkan informasi yang cukup jelas dari hasil penelitian untuk membuat keputusan investasi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti berikutnya diharapkan memperbanyak variabel baru untuk menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan seperti kebijakan hutang, ukuran perusahaan, dan tingkat leverage. Peneliti selanjutnya juga diharapkan memakai perusahaan lain misalnya perusahaan manufaktur, jasa, atau pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Alghifari. (2013). *Statistika Induktif: untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Analisa, Y. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang*.
- Brigham, & Gapensky. (1999). *Intermediate Financial Management (Sixth ed.)*. The Dryden Press Hancort Brace College Publisher.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan* (Bahasa Indonesia ed.). Jakarta: Erlangga.
- Bursa Efek Indonesia*. (n.d.). Retrieved from Bursa Efek Indonesia Web Site: <https://www.idx.co.id/>
- Dananjaya, P. M., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur . *E-Jurnal Manajemen, Universitas Udayana, Vol. 5, No.10*, 6610-6639.
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *E-Jurnal Manajemen, Universitas Udayana, Vol. 9, No. 4*, 1252-1272.
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen, Universitas Udayana, Vol. 8, No. 10*, 6099-6118.
- Fenandar, G. I., & Raharja, S. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012*, 1-10.
- Hidayat, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Universitas Negeri Padang*.
- Jusriani, I. F. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Universitas Diponegoro, Semarang*.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2013). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Rajawali Pers.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Kasmir. (2013). *Dasar-Dasar Perbankan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kurniawan, I. E., & Putra, I. W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi, Universitas Udayana, Vol. 28 No. 3*, 1783-1800.
- Litzenberger, R. H., & Ramaswamy, K. (1979). The Effect of Personal Taxes and Dividends on Capital Asset Prices: Theory and Empirical Evidence. *Journal of Financial Economics* 7, 163-195.
- Mardiyati, U. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI). Vol 6 (1)*.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *Journal of Business. Vol. 34 (4)*, 411-433.
- Nofrita, R. (2013). “Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi I.I.*
- Oktrima, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Sekuritas Manajemen Keuangan, Vol. 1, No.1*.
- Pertiwi, D. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Doctoral Dissertation, IAIN SURAKARTA*.
- Rahmawati, A. D. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai perusahaan. *Jurnal Administrasi bisnis (JAB), Vol. 23, No.2*.
- Santoso, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sartono, A. (2008). *Manajemen Keuangan dan Teori Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF.
- Sugiarto, M. (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer, Vol. 3 (1)*, 1-25.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardika, N. I., & Mustanda, K. I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Perusahaan Properti . *E-Jurnal Manajemen, Universitas Udayana* , Vol.6, No. 3, 1248-1277.

Triyono, K. R. (2014). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Pandanarang Semarang*.

Utama, I. D., & Dana, I. M. (2019). Pengaruh Dividen, Utang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Property di BEI. *E-Jurnal Manajemen, Universitas Udayana, Vol. 8, No. 8, 4927-4956*.

Velankar, N., Chandani, A., & Ahuja, A. K. (2017). Impact of EPS and DPS on Stock price: A Study of Selected Public Sector Banks of India. *Prestige International Journal of Management & IT-Sanchayan, Vol. 6(1), 111–121*.

Wahyudi, U., & Prameswari, H. P. (2006). Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : dengan keputusan keuangan sebagai variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.

Wiagustini, N. L. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press.

www.idx.co.id