PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Nama : Desi Ayu Wulandari
NIM : 222015196

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Nama : Desi Ayu Wulandari
NIM : 222015196

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2019

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Nama	:	Desi Ayu Wulandari
NIM	:	222015196
Konsentrasi	:	Teori Akuntansi
Judul	:	Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lainkecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2019

Desi Ayu Wulandari

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul	: Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
Nama	: Desi Ayu Wulandari
NIM	: 222015196
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis
Program Studi	: Akuntansi
Mata Kuliah Pokok	: Teori Akuntansi

Diterima dan Disah
Pada Tanggal, Februari 2019

Pembimbing I	Pembimbing II
Drs. Sunardi, S.E.,M.Si	Mizan, S.E, Ak., M.Si.,CA
NIDN/NBM : 0206046303/784021	NIDN/NBM : 0206047101/859196

Mengetahui,
Dekan
u.b Ketua Program Studi Akuntansi

Betri Sirajudin, S.E.,AK.,M.Si.CA
NIDN/NBM : 0216106902/94480

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

"Jemputlah kesuksesanmu didepan matamu dengan tekatmu dan iringi dengan do'a kepada-Nya"

(Desi Ayu Wulandari)

Terucap syukur kepada Allah SWT

Kupersembahkan skripsi ini untuk

- ***Bapakku Triyono dan ibuku Sunarti Tercinta yang selalu mendoakanku dan memberikan motivasi bagiku***
- ***Mas Tomo, Ayuk Dewi, Mbak Ami, Kak Niko, dan Nabilah***
- ***Keluarga Besarku***
- ***Pembimbing skripsiku***
- ***Sahabat-sahabat terbaikku***
- ***Almamater tercinta.***

PRAKATA

بسم الله الرحمن الرحيم

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah dan karuniaNya sehingga penulisan skripsi dengan judul pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan ini dapat penulis selesaikan sebagaimana waktu yang dijadwalkan. Sebagaimana diketahui, bahwa penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE).

Penulisan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, yaitu bab pendahuluan; bab kajian kepustakaan, kerangka pemikiran dan hipotesis; bab metode penelitian; bab hasil penelitian dan pembahasan; serta bab simpulan dan saran. Meski dalam penulisan skripsi ini, penulis telah mencurahkan segenap kemampuan yang dimiliki, tetapi penulis yakin tanpa adanya saran, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, maka skripsi ini tidak akan mungkin dapat tersusun sebagaimana mestinya.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada Bapak Drs. Sunardi, S.E., M.Si & Bapak Mizan, S.E., Ak. M.Si yang telah membimbing dan memberikan masukan guna penyelesaian skripsi ini. Selain itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, SE., MM selaku Rektor Universitas Muhammadyah Palembang beserta wakil-wakil Rektor beserta Staf karyawan/karyawati Universitas Muhammadyah Palembang.

2. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadyah Palembang beserta staf.
3. Bapak Betri, SE., M.Si., Ak., CA dan Ibu Nina Sabrina, SE., M.Si selaku ketua prodi dan sekretaris program studi Akuntansi Universitas Muhammadyah Palembang.
4. Bapak dan Ibu Dosen staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Kepada Galeri Investasi BEI Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Teman-teman sepembimbingku dan teman-teman seperjuanganku FEB-UMP 2015.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah membalas budi baik atas seluruh bantuan yang diberikan guna menyelesaikan tulisan ini.Penulis menyadari bahwa tulisan ini masih jauh dari sempurna, meskipun demikian semoga dari tulisan ini tetap ada manfaat yang dapat diperoleh. Aamiin.

Palembang, 2019
Penulis

Desi Ayu Wulandari

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN ..... **i**

HALAMAN JUDUL ..... **ii**

HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT ..... **iii**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI ..... **iv**

HALAM PERSEMBAHAN DAN MOTTO ..... **v**

HALAMAN PRAKATA ..... **vi**

HALAMAN DAFTAR ISI ..... **viii**

HALAMAN DAFTAR TABEL ..... **xi**

HALAMAN DAFTAR GAMBAR ..... **xii**

HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN ..... **xiii**

ABSTRAK ..... **xiv**

BAB.I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Rumusan Masalah 9

C. Tujuan Penelitian 9

D. Manfaat Penelitian 10

BAB. II KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori 11

1. *Agency Theory* (Teori Keagenan) 11

2. Kebijakan Dividen 12

3. Profitabilitas 15

4. Solvabilitas 17

5. Likuiditas 19
6. Nilai Perusahaan..... 21
7. Keterkaitan Variabel 24
B. Penelitian Sebelumnya 32
C. Kerangka Pemikiran 33
D. Hipotesis 33
BAB III METODE PENELITIAN
A. Jenis Penelitian..... 34
B. Lokasi Penelitian..... 35
C. Operasional Variabel..... 35
D. Populasi dan Sampel 36
E. Data yang Diperlukan 47
F. Metode Pengumpulan Data 48
G. Analisis Data dan Teknis Analisis Data..... 49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
A. Hasil Penelitian 58
1. Sejarah Bursa Efek Indonesia 58
2. Sejarah Singkat dan Profil Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri 59
3. Pengolahan Data..... 67
a. Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 68
b. Uji Asumsi Klasik..... 70
c. Analisis Regresi Linier Berganda 74

d. Uji Koefisien Determinasi (R^2) 77

e. Uji Hipotesis 77

B. Pembahasan Hasil Penelitian 81

1. Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan 81

2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan 82

3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan 84

4. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan 86

5. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan..... 88

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan 90

B. Saran..... 90

DAFTAR PUSTAKA 92

LAMPIRAN..... 95

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Data Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Nilai Perusahaan 6

Tabel II.1 Persamaan Perbedaan Penelitian Sebelumnya 31

Tabel III.1 Operasionalisasi Variabel 34

Tabel III.2 Populasi Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI.....36

Tabel III.3 Seleksi Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri di BEI 38

Tabel III.4 Penarikan Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri di BEI 39

Tabel III.5 Sampel Penelitian..... 46

Tabel IV.1 Daftar Data Perusahaan yang Menjadi Sampel 68

Tabel IV.2 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian..... 69

Tabel IV.3 Hasil Uji Multikolinearitas 72

Tabel IV.4 Hasil Uji Regresi Linier Berganda..... 74

Tabel IV.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi..... 77

Tabel IV.6 Hasil Uji F (Bersama) 78

Tabel IV.7 Hasil Uji t (Parsial) 79

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran 32

Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas 71

Gambar IV.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas 73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Data dan Hasil Pengolahan Data
Lampiran II	Fotocopy Surat Izin Melakukan Penelitian
Lampiran III	Fotocopy Surat Bukti Selesai Penelitian
Lampiran VI	Fotocopy Sertifikat Hafalan AIK
Lampiran VII	Fotocopy Sertifikat TOEFL
Lampiran VIII	Fotocopy Kartu Aktivitas Bimbingan Penulisan Skripsi
Lampiran IX	Biodata Penulis

ABSTRAK

Desi Ayu Wulandari/222015196/2019/Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini sebanyak 36 perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017. Metode penentuan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* adalah metode pengambilan sampel yang ditentukan melalui kriteria-kriteria tertentu oleh peneliti. Berdasarkan kriteria sampel yang ditemukan, diperoleh sampel sebanyak 6 perusahaan. Peneliti ini dilakukan dengan jangka waktu 6 tahun. Sehingga total seluruh sampel sebanyak 36 perusahaan. Teknik analisis data yaitu teknik analisis data linear berganda dengan tingkat signifikan 5%. penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang di peroleh di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menunjukan bahwa secara simultan kebijakan dividen, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial kebijakan dividen tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. solvabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. likuiditas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Desi Ayu Wulandari/222015196/2019/*Effect of Dividend Policy, Profitability, Solvability, and Liquidity on Company Values in Various Industry Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*

The formulation of the problem in this study is how the influence of dividend policy, profitability, solvency, and liquidity on the value of the company in various industrial manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The population of this study were 36 manufacturing companies of various industrial sectors listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2012-2017. The method of determining the sample using purposive sampling is a sampling method that is determined through certain criteria by the researcher. Based on the criteria of the sample found, a sample of 6 companies was obtained. This researcher was conducted for a period of 6 years. So that the total of all samples is 36 companies. Data analysis techniques are multiple linear data analysis techniques with a significant level of 5%. this study uses secondary data in the form of the company's annual financial statements obtained on the Indonesia Stock Exchange. The results of this study indicate that simultaneously dividend policy, profitability, solvability, and liquidity influence and significantly affect the value of the company. Partially dividend policy does not have an effect and is not significant to the value of the company. Profitability has no effect and is not significant on firm value. solvency has an effect and is significant to the value of the company. liquidity has no effect and is not significant to the value of the company.

Keywords : *Dividend Policy, Profitability, Solvability, Liquidity, and Company Value*

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

BAB I
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan merupakan organisasi yang didirikan oleh seseorang atau sekelompok orang atau badan lain yang kegiatannya melakukan produksi dan distribusi guna memenuhi kebutuhan ekonomis manusia. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan. Kegiatan produksi dan distribusi dilakukan dengan menggabungkan berbagai faktor produksi, yaitu manusia, alam, dan modal. Kegiatan produksi dan distribusi umumnya dilakukan untuk memperoleh laba.

Dalam dunia bisnis kedudukan investor sangatlah penting sebagai faktor penunjang kemajuan perusahaan. Investor disini adalah masyarakat yang membeli saham untuk memiliki perusahaan dengan harapan dalam menanamkan modalnya tersebut dapat mendapatkan keuntungan / *dividend* dan *capital gain.* Risiko mendasar yang harus diketahui investor dalam penanaman modal agar tidak terjebak yaitu ada tiga, yakni *capital loss*, risiko likuiditas, dan risiko kebangkrutan.

Kebalikan dari *capital gain*, *capital loss* adalah kondisi saat investor hanya berhasil menjual saham dengan nilai yang lebih rendah dibandingkan ketika ia membelinya. Hal ini membuat investor kehilangan sejumlah modal akibat penjualan tersebut. Tetapi, risiko tidak selalu hadir saat investor sedang bertransaksi jual beli di pasar modal. Ada kemungkinan risiko likuiditas dan

kebangkrutan yang selalu mengancam para investor yang menitipkan dananya di lembar saham perusahaan.

Risiko likuiditas membuat investor akan kesulitan menjual saham di waktu yang diinginkan. Biasanya ini terjadi karena perusahaan tersebut mulai tidak mendapat kepercayaan publik atau ada prediksi nilai sahamnya semakin rendah dan tidak akan berkembang. Sementara itu, risiko kebangkrutan adalah kondisi saat perusahaan tempat investor menanamkan modal tiba-tiba tidak dapat melanjutkan usahanya karena dinyatakan bangkrut oleh pengadilan. Dalam situasi seperti ini, investor tidak dapat memperoleh keuntungan lagi dan investasi yang ditanamkan bisa saja hilang. Untuk itu setiap perusahaan berusaha untuk memperoleh laba yang maksimal untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Hery (2017: 2) Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Semakin tinggi harga saham perusahaan mencerminkan nilai perusahaan tersebut meningkat. Tolak ukur yang digunakan adalah *Price Earning Ratio* (PER). Brigham dan Houston (2006:110) *Price Earning Ratio* (PER) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara harga saham perusahaan dengan keuntungan yang diperoleh oleh para pemegang saham. Dengan menunjukkan berapa banyak jumlah uang yang rela dikeluarkan oleh investor untuk membayar setiap harga laba saham yang dilaporkan.

Meningkat atau menurunnya nilai perusahaan yang dilihat melalui harga saham selalu diikuti dengan meningkat atau menurunnya kebijakan dividen. Sudana (2011: 167) Kebijakan dividen sering dianggap sebagai bagian dari keputusan pembelanjaan, khususnya pembelanjaan internal. Hal ini terjadi karena besar kecilnya dividen yang dibayarkan perusahaan akan memengaruhi sumber dana internal perusahaan yaitu laba ditahan. Semakin besar dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham, semakin kecil laba yang ditahan dan sebaliknya. Penentuan besaran bagian laba bersih perusahaan yang akan dibagikan sebagi dividen merupakan kebijakan manajemen perusahaan, serta memengaruhi nilai perusahaan dan harga per saham.

Hery (2017:86) kebijakan dividen merupakan suatu kebijakan yang dilakukan oleh manajemen untuk memutuskan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa datang. Tolak ukur yang digunakan adalah *dividen payout ratio* (DPR) atau pembayaran dividen tunai. DPR adalah rasio yang menunjukkan besarnya persentase laba bersih yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai kepada pemegang saham. Dengan membagikan dividen kepada pemegang saham, kesejahteraan para pemegang saham meningkat sehingga akan menarik investor untuk menanamkan modalnya diperusahaan tersebut.

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Asna dan Rita (2018) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Akan tetapi tidak sejalan dengan Normayanti (2017), Sri dan Pancawati (2011) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Meningkat atau menurunnya nilai perusahaan yang dilihat melalui harga saham selalu diikuti dengan meningkat atau menurunnya laba (profit) perusahaan. Hery (2017: 312) Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Tolak ukur yang digunakan adalah *Gross Profit Margin* (GPM). GPM adalah rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya persentase laba kotor atas penjualan bersih. Laba kotor merupakan sisa pendapatan yang digunakan untuk menanggup seluruh pengeluaran dengan menekankan HPP. Semakin tinggi profitabilitas, perusahaan juga meningkatkan laba per lembar saham perusahaan yang akan membuat investor tertarik untuk menanamkan modalnya dengan membeli saham perusahaan.

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Amalia ,dkk (2015) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi tidak sejalan dengan Ilham dan Acong (2017) menyatakan bahawa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pihak manajemen harus mampu meningkatkan laba (profit) untuk menjaga tingkat solvabilitas agar para kreditor dapat mempercayai suatu perusahaan dalam mengelola sumber pendanaannya. Kasmir (2017: 151-152) Rasio Solvabilitas atau rasio leverage merupakan rasio yang digunakan untuk

mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang, artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivitanya. Tolak ukur *Solvability* adalah *Debt to Asset Ratio* (DAR). DAR adalah rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aset. Perusahaan yang memiliki tingkat leverage tinggi, hal ini akan berdampak timbulnya risiko kerugian lebih besar, tetapi ada juga kesempatan mendapat laba juga besar. Sebaliknya apabila perusahaan akan memiliki risiko solvabilitas lebih rendah tentu mempunyai risiko kerugian lebih kecil pula, terutama pada saat perekonomian menurun. Maka apabila investor melihat sebuah perusahaan dengan asset yang tinggi namun risiko leverage juga tinggi, maka akan berfikir dua kali untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Angga dan Wiksuana (2016) menyatakan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi tidak sejalan dengan Neti (2018) menyatakan bahawa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan yang mampu memenuhi kewajiban finansialnya secara tepat waktu berarti perusahaan dalam keadaan likuid dan perusahaan tersebut punya alat pembayaran atau pun aktiva yang lebih besar dari utang lancarnya. Hery (2017: 284) Rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau membayar utang jangka pendeknya. Dengan kata lain, rasio likuiditas adalah rasio yang dapat digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh tingkat kemampuan

perusahaan dalam melunasi kewajiban pendeknya yang akan segera jatuh tempo. Rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya.

Hery (2017:291) Tolak ukur likuditas adalah *Cash Ratio* (CR). *Cash Ratio* (CR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar uang kas atau setara kas yang tersedia untuk membayar utang jangka pendek. Semakin tinggi likuiditas perusahaan, maka semakin banyak dana yang dimiliki perusahaan dalam membayarkan dividen, membiayai operasi dan investasinya, sehingga persepsi investor pada kinerja perusahaan akan semakin meningkat. Harga saham akan meningkat pula dan *Price Earning Ratio* akan terpengaruh secara menguntungkan. Dalam kondisi berbeda, adanya peningkatan likuiditas dapat dipersepsi buruk. Jika kenaikan likuiditas tidak meningkatkan dividen melainkan menaikkan *free cash flow* dalam perusahaan, maka diduga biaya *agency* akan meningkat.

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Ida dan Yadnya (2018) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi tidak sejalan dengan dengan Mafizatun (2013) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Tabel I.1
Daftar Data Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Nilai Perusahaan

KODE	TAHUN	X1	X2	X3	X4	Y
		Kebijakan Dividen	Profitabilitas	Solvabilitas	Likuiditas	Nilai Perushaan
ASII	2012	0,3125	0,192498923	0,507258303	0,204049614	0,0153125
	2013	0,316666667	0,18212812	0,50378048	0,260855508	0,014166667
	2014	0,320675105	0,192408565	0,490791308	0,281542544	0,015664557
	2015	0,316526611	0,199298573	0,484454132	0,355473361	0,016806723
	2016	0,302139037	0,1020218	0,316987638	0,185225208	0,022125668
	2017	0,278969957	0,096639325	0,310860367	0,051404026	0,017811159
AUTO	2012	0,397727273	0,163851097	0,382422867	0,131243975	0,014015152
	2013	0,391891892	0,154566703	0,242431611	0,178566224	0,016441441
	2014	0,463888889	0,143227568	0,295002533	0,141318927	0,023333333
	2015	0,727272727	0,14762636	0,292604213	0,215078571	0,024242424
	2016	0,310344828	0,144673635	0,278924143	0,189800229	0,023563218
	2017	0,307017544	0,129601294	0,271179326	0,169082643	0,018070175
BATA	2012	0,466413711	0,466413711	0,325059936	0,05060868	11,24859393
	2013	0,402247944	0,402247944	0,416979763	0,012774156	31,05772048
	2014	0,446601862	0,446601862	0,446224621	0,012761217	20,29384757
	2015	0,395345439	0,395345439	0,311937477	0,153446486	9,033423668
	2016	0,431536501	0,431536501	0,307660537	0,027622777	24,3151739
	2017	0,459523581	0,459523581	0,322993263	0,027729109	13,81148534
SCCO	2012	0,20631068	0,092048253	0,560135003	0,3181032	0,004915049
	2013	0,491159136	0,072684041	0,598411942	0,282057565	0,008644401
	2014	0,22556391	0,089776108	0,510899269	0,140544704	5,939849624
	2015	0,258732212	0,096013499	0,479820966	0,415138987	4,818887451
	2016	0,135869565	0,165813884	0,501855997	0,807731345	4,393115942
	2017	0,229007634	0,119692444	0,320363415	0,62413882	6,870229008
SMSM	2012	0,690789474	0,264399687	0,41517114	0,131243975	16,61184211
	2013	0,537383178	0,268737334	0,40814938	0,178566224	16,12149533
	2014	0,461254613	0,298215629	0,344437934	0,141318927	17,52767528
	2015	0,505050505	0,310224965	0,351271199	0,215078571	16,02693603
	2016	0,506329114	0,32436848	0,299229623	0,189800229	12,40506329
	20a17	0,459770115	0,301474806	0,251768787	0,169082643	14,42528736
TRIS	2012	0,071890726	1,199332831	0,662273353	0,489632226	10,78360891
	2013	0,280112045	0,251250461	0,628732565	0,415459556	12,44942421
	2014	0,415391342	0,252888242	0,588949607	0,250287327	16,96545693
	2015	0,440835267	0,256319719	0,573187292	0,289393167	16,65893271
	2016	0,342319213	0,238617146	0,541857979	0,314243939	13,6071887
	2017	0,936329588	0,093182969	0,653673936	0,175756861	57,67790262

Sumber : Data Sekunder Yang Diolah Penulis, 2018

Berdasarkan Tabel I.1 dapat dilihat bahwa nilai perusahaan tahun 2012-2017 sebagai perusahaan manufaktur sektor aneka industri. Pada PT. Sucaco Tbk (SCCO) kebijakan dividennya dari tahun 2013-2014 mengalami peningkatan sebesar 0,225 tetapi pada nilai perusahaan dari tahun 2013-2014 mengalami penurunan sebesar 5,939 seharusnya dengan kebijakan dividen meningkat maka nilai perusahaan meningkat tetapi terjadinya kesenjangan teori yang menyatakan bahwa semakin tinggi kebijakan dividen maka semakin tinggi nilai perusahaan.

Pada PT. Astra Internasional Incorporated Tbk (ASII) profitabilitas pada tahun 2015-2016 mengalami peningkatan sebesar 0,102 tetapi pada nilai perusahaan dari tahun 2015-2016 mengalami penurunan sebesar 0,022 seharusnya dengan profitabilitasnya meningkat maka nilai perusahaan meningkat tetapi terjadinya kesenjangan teori yang menyatakan bahwa semakin tinggi profitabilitas maka semakin tinggi nilai perusahaan.

Pada PT. Trisula Internasional Tbk (TRIS) solvabilitas pada tahun 2016-2017 mengalami peningkatan sebesar 0,653 tetapi pada nilai perusahaan dari tahun 2016-2917 mengalami peningkatan sebesar 57,677 seharusnya dengan solvabilitas yang menurun maka nilai perusahaan meningkat tetapi terjadinya kesenjangan teori yang menyatakan bahwa semakin rendah solvabilitas maka semakin tinggi nilai perusahaan.

Pada PT. Selamat Sempurna Tbk (SMSM) likuiditas pada tahun 2014-2015 mengalami peningkatan sebesar 0,215 tetapi pada nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 16,026 seharusnya semakin tinggi likuiditas

maka nilai perusahaan meningkat tetapi terjadinya kesenjangan teori yang menyatakan bahwa semakin tinggi likuiditas maka semakin tinggi nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang dan beberapa penelitian sebelumnya terdapat perbedaan maka dari itu penelitian tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "**Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah di atas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui, dan mendapatkan data empiris serta menganalisis pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan di atas, maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi semua pihak diantaranya

1. Bagi Penulis

   Dapat menambah pengetahuan, pemahaman dan wawasan mengenai pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi lokasi penelitian

   Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan masukan pertimbangan bagi perusahaan mengenai pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Almamater

   Sebagi bahan referensi dan tambahan, menambah ilmu pengetahuan dan acuan kajian penulisan untuk dimasa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

Amalia Dewi Rahmawati, dkk. 2018. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan *Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2013).. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 23, No. 2. Diakses 30 November 2018 https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/924&ved=2ahUKEwij9t6N5anfAhXKPI8KHTyqAGwQFjABegQIChAB&usg=AOvVaw353sdMb_dVRBBM9u6Sytpn.

Alfa Khasanah,. 2011. Pengaruh Kebijakan Leverage, Kebijakan Dividen, dan Skala Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. Diakses 22 April 2018. https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=http://eprints.unisbank.ac.id/161/&ved=2ahUKEwiy6bW58anfAhXEYo8KHZi5CZcQFjABegQIChAB&usg=AOvVaw3uxWu-VaPbBFecRDbOJDxY.

Arief Sugiono dan Edi Untung. 2016. Panduan Praktis Dasar Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Grasindo.

Asna Nandita dan Rita Kusumawati. 2018. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *SIize* dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada BEI 2012-2016). *CAM JOURNAL : Change Agent For Management Journal*, Volume 2, No. 2, EISSN 2621-0975. Diakses 2 November 2018. http://repository.umy.ac.id/handle/123456789/22752?show=full.

Bambang Susanto. 2005. Manajemen Akuntansi Cetakan Pertama. Jakarta: Sansu Moto.

Hery, 2017. *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT. Grasindo.

Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: PT. Grasindo.

Ida Ayu Sri Uttari dan I Putu Yadnya. 2018. Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *E-Jurnal*

Manajemen Unud, Vol. 7, No. 6. Diakses 2 Desember 2018.https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=https://media.neliti.com/media/publications/248692-pengaruh-likuiditas-dan-struktur-modal-t46c571c0.pdf&ved=2ahUKEwie8s3V8 2018. KnfAhWGp48KHXCmCaMQFjAAegQIBRAB&usg=AOvVaw2XcQghSMpkkXJSr3dhox8u.

I Made Sunanda. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan.* Bandung: Reka Cipta.

I Gusti Ngurah Gede Rudangga dan Gede Merta Sudiarta. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.7.* Diakses 2 Desember 2018. https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=https://www.neliti.cm/publications/243363/pengaruh-ukuran-perusahaan-leverage-dan-profitabilitas-terhadap-nilaiperusahaan&ved=2ahUKEwi30J3d7 KnfAhUFpY8KHaVzBXEQFjAAegQIAhAB&usg=AOvVaw2I67bea5TsqrY5ZR24xhCoPerusahaan&ved=2ahUKEwi30J3d7KnfAhUFpY8KHaVzBXEQFjAAegQIAhAB&usg=AOvVaw2I67bea5TsqrY5ZR24xhCo..

Ilham Thaib dan Acong Dewantoro. 2017. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi, Vol.1, No.1*. Diakses 5 November 2018. http://www.jrpma.sps-perbanas.ac.id/index.php/jrpma/article/view/6>.

Neti Erlina. 2018. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Kompeten*, Vol. 1, No. 1. Diakses 25 November 2018. https://www.google.com/url?sa=t&source=webrct=j&url=http://jurnal.stier.ac.id/index.php/mnjm/article/download/17/2/&ved=2ahUKEwjSxYqS8JbgAhXXiHAKHezOAY8QFjABegQIBxAB&usg=AOvVawiZoCaPDgBOP6SlojDAyd7.

Normayanti. 2017. Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Ejournal Administrasi Bisnis, ISSN 2355-5408.* Diakses 24 November 2018. http://ejournal.adbisnis.fisip-unmul.ac.id/site/wp-content/uploads/2017/06/JURNAL%20(06-02-17-03-26-40).pdf

Sri Sulistyanto . 2014. *Manajemen Laba.*Jakarta: Grasindo.

Said Kelena Asnawi dan Chandra Wijaya. 2005. *Riset Keuangan: Pengujian-Pengujian Empiris.* PT. Gramedia Pustaka Utama.

Suad Husnan dan Enny Puadjiastuti. 2015. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: UPP STIM YKPN.

Tatang Ary Gumanti. 2013. Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Tatang Ary Gumanti. 2017. *Keuangan Korporat*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Universitas Muhammadiyah Palembang, 2018 *Pedoman Penulisan Usulan Penelitian dan Skripsi Program Strata 1*. ISSN: 979/98813/2/3

Yadiati, Prof. Dr. Hj. Winwin S.E., M.Si., Ak., C.A, dkk. 2017. *Kualitas Pelaporan Keuangan*. Mitra Wacana Media.