

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN &
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2013-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :
SITI RAHMAH SEMBIRING
NIM: 16840016

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN &
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2013-2022**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

SITI RAHMAH SEMBIRING

NIM: 16840016

DOSEN PEMBIMBING :

DINIK FITRI RAHAJENG PANGESTUTI, S.E., M.Ak

NIP. 19810802 000000 2 301

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2023

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1356/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN & MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SITI RAHMAH SEMBIRING
Nomor Induk Mahasiswa : 16840016
Telah diujikan pada : Jumat, 18 Agustus 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : B+

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

Valid ID: 64ee9de5eac9a



Penguji I

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
SIGNED

Valid ID: 64ee9bf418bd2



Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si
SIGNED

Valid ID: 644dec2cae8ee



Yogyakarta, 18 Agustus 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 64eca6f8c9e49

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Siti Rahmah Sembiring

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di -Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Siti Rahmah Sembiring

NIM : 16840016

Judul Skripsi : **Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2022**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengaharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 Agustus 2023

Pembimbing,



Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M. Ak
NIP. 19810802 000000 2 301

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Rahmah Sembiring
NIM : 16840016
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2022” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 18 Agustus 2023
Penyusun



Siti Rahmah Sembiring
NIM.16840016

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Rahmah Sembiring
NIM : 16840016
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2022”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 18 Agustus 2023



Siti Rahmah Sembiring
NIM.16840016

HALAMAN MOTTO

“Kedepannya akan masih banyak lagi yang harus dilewati yang jauh lebih rumit.
Namun, “Menyerah” tidak akan pernah menjadi salah satu opsi dalam pilihan.”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT dan shalawat kepada Rasulullah, serta dengan penuh kasih sayang skripsi ini saya persembahkan kepada: Ibu saya tercinta Arjuna Ginting yang mencurahkan kasih sayang dan cintanya dalam membesarkan anak-anaknya. Terimakasih atas kesabaran, kerja keras, dan pengorbanannya sampai saat ini sudah menjadi perempuan yang kuat yang selalu ada semoga ibu diberi kesehatan adek sayang mamak.

Bapak saya tersayang Serasi Sembiring atas pengertiannya selama proses perkuliahan yang saya jalani semoga ayah bisa diberi kesehatan dan disembuhkan juga diangkat penyakitnya semangat buat ayah.

Kepada kakakku Nurhikmah Sembiring dan Adikku Meliala Sembiring terimakasih sudah menjadi saudara terbaik dalam hidupku dikala duka semoga kedepannya apapun yang terjadi kepada persaudaraan kita tetap ingat kita pernah bersama waktu kecil”

Kepada diri terimakasih atas segala yang dilalui
Beserta Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/198

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Ĵim	j	je
ح	Hā'	ħ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi

ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karōmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلية	Ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati تَنَسَى	ditulis ditulis	<i>ā</i> <i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	ditulis ditulis	<i>ī</i> <i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فُرُوض	ditulis ditulis	<i>ū</i> <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قَوْل	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شُكِرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang maha pengasih lagi maha penyayang, puji syukur hanya kepada Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2022”** Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Rosyid Nur Anggara Putra, SPD., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Prodi Akuntansi Syariah yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah.
6. Seluruh staff dan karyawan Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu kelancaran administrasi.
7. Kedua orang tua tercinta, Arjuna Ginting dan Bapak Serasi Sembiring yang selalu mendo'akan dan memberi dukungan kepada penulis, sehingga penulis mempunyai semangat untuk kembali menyelesaikan skripsi ini.

8. Kakak saya tersayang Nurhikmah Sembiring dan adik saya Meliala Sembiring atas dukungan yang diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada diri saya sendiri yang akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini
10. Teman-teman seperjuangan angkatan 2016 Prodi Ekonomi Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan tugas akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT membalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca. Amin Ya Rabbal Alamin.

Semoga Allah SWT memberikan berkah, rahmat dan hidayah-Nya serta membalas jasa-jasa mereka yang telah banyak membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak luput dari berbagai kekurangan yang masih perlu disempurnakan dimasa mendatang, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan peneliti selanjutnya. Amin ya Rabbal'Alamin.

Yogyakarta, 18 Agustus 2023

Penyusun,



Siti Rahmah Sembiring
NIM. 16840016

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2. Teori Ketidakrelevan (<i>Dividend Irrelevance Theory</i>) dari Modigliani dan Miller.....	13
3. Teori Dividen yang Relevan (<i>The Bird In The Hand</i>) dari Gordon dan Lintner.....	13

4. Kebijakan Dividen	14
5. Profitabilitas	18
6. Nilai Perusahaan	23
B. Telaah Pustaka	26
C. Kerangka Berpikir	32
D. Pengembangan Hipotesis.....	34
1. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	35
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	37
A. Jenis Penelitian	37
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	37
C. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	39
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian	39
1. Variabel Dependen/Terikat (Y)	40
2. Variabel Independen/Bebas (X).....	40
E. Teknik Analisis Data	43
1. Analisis Statistik Deskriptif	43
2. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	43
3. Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel	44
4. Analisis Regresi Data Panel.....	46
5. Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
A. Deskripsi Objek Penelitian	50
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	52
C. Estimasi Regresi Data Panel.....	53
1. Uji Chow	53
2. Uji Hausman	54
3. Uji Langrange Multiplier	55
D. Analisis Regresi Data Panel	56
E. Uji Hipotesis	56
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	57

2. Uji Koefisien Determinan (R^2)	57
3. Uji Signifikasi Parsial (Uji t)	57
F. Pembahasan	58
BAB V PENUTUP.....	62
A. Kesimpulan	62
B. Implikasi	62
C. Keterbatasan	63
D. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	xxii



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel.....	42
Tabel 4.1 Daftar Populasi Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman	50
Tabel 4.2 Penentuan Sampel	51
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan	51
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.5 Uji Chow	54
Tabel 4.6 Uji Hausman	55
Tabel 4.7 Uji Langrange Multiplier	55
Tabel 4.8 Regresi Data Panel dengan Random Effect Model.....	56
Tabel 4.9 Uji Hipotesis	57
Tabel 4.10 Uji F	57
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinan	57
Tabel 4.12 Uji T	58
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	58

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	33
-------------------------------------	----



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sub sektor makanan dan minuman periode 2013-2022. Variable independent dalam penelitian ini yaitu Kebijakan Dividen dan Profitabilitas, serta variable dependen adalah Nilai Perusahaan. Sampel dalam penelitian ini terdapat 10 perusahaan pada Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2020. Dalam penelitian ini, digunakan data sekunder yang dikumpulkan dengan teknik analisis regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara Bersama-sama (simultan) kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Serta secara parsial (individu) menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of dividend policy and profitability on the value of manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) in the food and beverage sub sector for the 2013-2022 period. The independent variables in this study are dividend policy and profitability, and the dependent variable is firm value. The sample in this study were 10 companies in the food and beverage sub sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2013-2022. In this study , secondary date were collected using panel data regression analysis techniques. The results of this study indicate that simultaneously) dividend policy and profitability affect firm value. partially (Individually) shows the result that dividend policy has a negative significant effect on firm value and profitability has a positive and significant effect on firm value.

Keywords: *Firm Value, Dividend Policy, Profitability*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Nilai perusahaan merupakan hal yang penting, karena semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin sejahtera para stakeholdernya (Brigham & Houston, 2006). Memaksimalkan nilai perusahaan berarti memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. Sedangkan nilai perusahaan akan tercermin dari harga pasar sahamnya (Saragih, 2017). Harga saham ditunjukkan dengan nilai kapitalisasi pasar. Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari *Price Book Value* (PBV) yang merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham (Robert, 1997).

Persaingan sebuah bisnis yang ketat di era globalisasi pada kurun waktu ini tidak bisa terlepas dari adanya pengaruh perkembangan lingkungan politik, ekonomi, sosial dan kemajuan teknologi. Perusahaan diharapkan mampu mengelola fungsi-fungsi manajemen yang dimiliki dengan baik sehingga mampu menyesuaikan diri dan mampu membaca situasi yang terjadi. Apalagi disebabkan karena adanya pandemic Covid-19 beberapa tahun lalu menyebabkan ekonomi dunia sedang terpuruk yang tentunya membuat beberapa eksistensi di beberapa perusahaan menurun hingga mengalami kebangkrutan.

Beberapa perusahaan di Indonesia masih ada yang mampu bertahan dan bersaing untuk tetap menunjukkan eksistensinya. Tentunya perusahaan-

perusahaan tersebut tidak mudah untuk bertahan dan tetap berhasil menarik minat para investor. Perusahaan dapat menunjukkan kinerjanya melalui nilai perusahaan.

Pertumbuhan perusahaan makanan dan minuman semakin pesat di berbagai daerah di Indonesia dan perusahaan ini juga masih mampu bertahan disituasi pandemi. Berbagai macam bisnis yang dapat dijadikan investasi dalam bentuk saham salah satunya adalah bisnis bidang makanan dan minuman. Selain itu sektor makanan dan minuman dipilih sebagai alat analisis karena memegang peranan penting dalam memenuhi kebutuhan konsumen karena sektor makanan dan minuman bergerak dalam bidang konsumsi.

Meningkatnya pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia memberikan dampak pada meningkatnya kebutuhan masyarakat terhadap makanan dan minuman. Karakteristik masyarakat yang gemar berbelanja makanan, dapat membantu dalam mempertahankan sektor ini dengan baik, ini mengakibatkan investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada sektor makanan dan minuman karena prospek yang cukup bagus dan cenderung diminati oleh investor.

Pada tahun 2022, kontribusi sektor industri pengolahan mencapai 177,10 miliar dolar AS atau berkontribusi sebesar 76,49 persen dari total ekspor nasional. Selain itu, kinerja gemilang sektor industri tercermin pada capaian nilai ekspor dan investasi. Pada tahun 2022, ekspor sektor industri mencapai 291,98 miliar dolar AS atau naik 26,07% dibanding periode yang sama pada

tahun 2021. Sedangkan, nilai investasi sektor industri pada tahun 2022 sebesar Rp 497,7 triliun.

Dirjen KPAII menyatakan, upaya mendongkrak daya saing industri nasional, juga dilakukan melalui penerapan peta jalan Making Indonesia. Program ini untuk memprioritaskan pengembangan terhadap tujuh sektor industri dalam mengimplementasikan teknologi digital pada proses produksinya agar lebih efisien dan kompetitif. Ketujuh sektor prioritas itu adalah industri makanan dan minuman, kimia, tekstil dan pakaian, otomotif, elektronik, farmasi, serta alat kesehatan. Sektor tersebut mampu memberikan lebih dari 60 persen pada PDB nasional, sehingga diharapkan target besarnya Indonesia menjadi negara 10 besar ekonomi terkuat di dunia pada tahun 2030.

Industri makanan dan minuman diproyeksikan masih menjadi salah satu sektor andalan penopang pertumbuhan manufaktur dan ekonomi nasional pada tahun 2022. Dikutip dari Warta Ekonomi Direktur Jenderal Industri Agro Kementerian Perindustrian, Abdul Rochim mengatakan, tentu hal ini dikarenakan adanya peran dari sektor ini yang terlihat dari kontribusinya yang konsisten dan signifikan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) industri non-migas.

Sepanjang triwulan III tahun 2022, pertumbuhan industri makanan dan minuman mencapai 3,57%, lebih tinggi dari periode yang sama pada tahun lalu yang tercatat 3,49%. Meskipun terdampak pandemi Covid-19, subsektor makanan dan minuman masih mampu tumbuh dan berkontribusi pada pertumbuhan industri nonmigas yang mencapai 4,88%.

Industri makanan dan minuman juga memberikan nilai ekspor tertinggi dalam kelompok manufaktur yang menembus hingga USD 21,3 miliar pada Januari-November 2022, meningkat 9 persen dibandingkan periode yang sama pada tahun 2021 sebesar 19,5 miliar. Di samping itu, industri makanan menggelontarkan investasi secara signifikan sebesar Rp 21,9 triliun hingga kuartal II tahun 2022. Sektor strategis ini diperkirakan dapat tumbuh positif pada tahun 2023, mengingat produk makanan dan minuman sangat dibutuhkan masyarakat.

Pandemi yang telah berlangsung ini juga telah mengubah pola konsumsi masyarakat. Dikutip dalam sindonews dalam judul beritanya “Pandemi Ubah Pola Konsumsi, Industri Makanan dan Minuman Perlu berinovasi” Direktur Jenderal Industri Agro Kementerian Perindustrian (Kemenperin) Abdul Rochim mengemukakan bahwa konsumen yang terbiasa pergi berbelanja ke pasar, saat ini mengubah cara untuk mendapat kebutuhannya dengan lebih banyak memanfaatkan jasa pengiriman daring. Sedangkan masyarakat yang terbiasa mengonsumsi makanan di restoran, lebih memilih untuk membungkus makanan atau memesan makanannya secara online.

Adanya perubahan pada pola konsumsi tersebut, juga menuntut sektor industri makanan dan minuman untuk lebih aktif dalam pengembangan inovasi sehingga memudahkan masyarakat bisa mengonsumsi makanan. Perusahaan makanan dan minuman tentunya perlu mengembangkan produk dengan teknologi, seperti produk-produk jadi yang siap untuk diproses di rumah. Selain itu, diversifikasi juga dapat dilakukan dengan memperkenalkan *functional food*

yang menysar kesehatan, meningkatkan daya tahan tubuh dan meningkatkan asupan gizi.

Dengan adanya tantangan untuk meningkatkan teknologi dalam memenuhi segala kebutuhan konsumen saat ini, tentunya perusahaan harus bekerja keras untuk mendapatkan modal demi tercapainya hal tersebut. Tentunya perusahaan harus meningkatkan kinerja agar nilai perusahaan terus meningkat untu menarik investor melakukan penanaman modal. Para investor akan tertarik untuk berinvestasi ketika nilai perusahaan tinggi dan hal ini akan berdampak pada tingginya harga saham perusahaan.

Terdapat beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Di sini peneliti menggunakan dua faktor yang memengaruhi nilai perusahaan antara lain yakni kebijakan dividen dan profitabilitas.

Kebijakan dividen menurut (Sartono, 2010) adalah kesempatan investasi yang tersedia, ketersediaan dan biaya modal alternatif dan prefensi pemegang saham untuk menerima pendapatan saat ini atau menerimanya di masa datang”.

Kebijakan dividen pada dasarnya adalah penentuan besarnya porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham. Kebijakan keputusan pembayaran dividen merupakan hal yang penting yang menyangkut apakah arus kas akan dibayarkan kepada investor atau akan ditahan untuk diinvestasikan kembali oleh perusahaan.

Besarnya dividen yang dibagikan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Kebijakan dividen menentukan besarnya laba yang

akan dibagi dalam bentuk dividen dan laba ditahan sebagai sumber pendanaan. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap harga saham Perusahaan, karena kenaikan dividen tunai berdampak pada kenaikan harga saham. Adanya kenaikan jumlah dividen tunai menyebabkan perusahaan dipandang memiliki prospek yang baik di masa depan yang mampu meningkatkan nilai perusahaan (Putra & Lestari, 2016).

Penelitian yang dilakukan oleh Mardiyanti et al (2012); Solichah (2017); Adefemi et al. (2018); Ayem & Nugroho (2016); Adesina et al, (2018). Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dari hasil penelitian yang didapatkan Palupi et al. (2018); Topak & Dereli (2018) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang memengaruhi nilai perusahaan pada penelitian ini adalah profitabilitas. Menurut Lestari (2022) demi mempertahankan usaha jangka panjang dalam sebuah perusahaan, profitabilitas dinilai sangat penting karena dengan adanya profitabilitas, maka dapat menunjukkan apakah perusahaan memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang atau justru malah sebaliknya. Profitabilitas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Menurut Kasmir (2008) jika manager mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih kecil sehingga laba yang dihasilkan pun menjadi lebih besar. Besar kecilnya laba ini yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan bersifat positif artinya semakin besar profitabilitas maka semakin tinggi nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi akan memberi sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang menguntungkan atau memiliki kemampuan laba, dalam hal ini adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atas modal sendiri. Semakin tinggi laba yang didapatkan oleh perusahaan, menandakan semakin besar pula return dari pada modal investor, yang mana hal tersebut tentu akan lebih membuat investor tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut.

Penelitian yang dilakukan oleh Pertiwi et al. (2016); Palupi et al. (2018); Santika & Kusuma (2002) dimana hasil penelitian menunjukkan jika profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun berdasarkan penelitian Suranta & Pranta (2003); Damayanti et al. (2018); Faraz et al. (2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan konsistensinya bahwa memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, jadi hal tersebut memungkinkan variabel-variabel tersebut memiliki ketidak konsistenan pada penelitian yang sama dengan variabel dan sampel yang berbeda mengenai pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Selain adanya riset gap yang ditemukan, keadaan tersebut menjadi hal yang akan diteliti untuk menyakinkan hubungan pengaruh yang jelas di antara variabel kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan

menggunakan sampel perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2022. Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka penelitian ini akan dilakukan dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2020.”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan masalah yang melatarbelakangi penelitian ini, latar rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai Perusahaan sub sektor makanan dan minuman periode yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022.
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai Perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan beberapa manfaat bagi berbagai pihak yang bersangkutan, antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat tambahan pengetahuan, sebagai literatur yang menyajikan informasi umumnya mengenai nilai perusahaan suatu perusahaan yang dipengaruhi oleh kebijakan dividen dan profitabilitas.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi penulis

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai karya tulis ilmiah yang dapat memperluas wawasan peneliti dalam menerapkan ilmu yang diperoleh selama di perguruan tinggi.

- b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi evaluasi dan masukan dalam meningkatkan nilai Perusahaan.

c. Bagi Pemangku Kepentingan

Penelitian ini dapat memberikan informasi kepada pemangku kepentingan tentang berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman.

E. Sistematika Penulisaan

Sistematika pembahasan penelitian merupakan uraian singkat yang berisis bagian-bagian penelitian dalam penelitian yang terdiri dari bab-bab dalam penelitian serta penjelasan setiap bab, sistematika penelitian ini terdiri dari lima bab, yaitu:

BAB I Pendahuluan, terdiri dari latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II Landasan Teori, penelitian ini terdiri dari kajian teori dan pengembangan hipotesisi. Kajian teoritis berisi tentang landasan teori yang berhubungan dengan variabel yang digunakan dalam penelitian. Sedangkan pengembangan hipotesis merupakan dugaan atau jawaban sementara atas masalah yang diangkat dalam penelitian.

BAB III Metode Penelitian, berisi teknik yang digunakan untuk menguji variable penelitian, penjelasan mengenai isi penelitian, waktu yang digunakan dalam penelitian, bagaimana proses pengambilan dan pengolahan data, definisi operasional variabel penelitian dan alat uji yang digunakan untuk menganalisis penelitian.

BAB IV Pembahasan, hasil penelitian diperoleh dari pengolahan data yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian. Pembahasan merupakan penjelasan mengenai hasil hipotesis yang diperoleh dalam penelitian atau jawaban dari rumusan masalah penelitian.

BAB V Kesimpulan, berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, selain itu juga berisi tentang implikasi berupa dampak dari penelitian yang dapat diterapkan dalam bidang studi terkait serta berisi tentang keterbatasan yang terdapat dalam penelitian dan juga saran untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini meneliti bagaimana pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022. Berdasarkan hasil analisis dan interpretasi dan dengan menggunakan uji regresi data panel serta pembahasan yang telah dipaparkan pada bab sebelumnya, maka dengan ini dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen yang diukur dengan (DPR) tidak berpengaruh dan signifikan terhadap nilai Perusahaan (PBV) sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022.
2. Profitabilitas yang diukur dengan (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan (PBV) sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2022.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dianalisis pada bab sebelumnya, terdapat dua implikasi yang dapat diberikan dari penelitian ini yaitu, implikasi teoritis dan implikasi praktis, berikut implikasi penelitian ini:

1. Implikasi teoritis, penelitian ini memberikan kontribusi dalam bidang akuntansi keuangan yaitu memperoleh bukti empiris bahwa kebijakan dividen tidak selalu menjadi faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

kemudian dalam penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dapat menjadi faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Implikasi praktis, penelitian ini memberikan masukan bagi pihak manajemen dalam menjaga kesehatan keuangan dengan meningkatkan kinerja nilai perusahaan.

C. Keterbatasan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dianalisis, terdapat beberapa keterbatasan dalam melakukan penelitian ini, antara lain:

1. Pada penelitian ini hanya menggunakan 2 (dua) variabel independen dalam mengukur nilai perusahaan, yaitu kebijakan dividen dan profitabilitas.
2. Penelitian ini hanya difokuskan pada sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasilnya mungkin tidak dapat diterapkan secara langsung pada sektor lain.

D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang dapat dijadikan masukan, antara lain:

1. Berdasarkan kekurangan atau keterbatasan pada penelitian ini, peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah beberapa variabel independen dalam mengukur nilai perusahaan, sehingga akan memberikan hasil yang lebih baik lagi.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan objek lain, tidak hanya pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI), tetapi juga industri dari sektor lainnya atau berasal dari semua jenis perusahaan publik atau dapat juga membandingkan antar jenis perusahaan publik mengenai kebijakan perusahaan tersebut dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Adi Putra, A., & Lestari, P. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4044-4070.
- Agus, Sartono (2017), *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi: Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Aidha, Nur. 2016. Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Industri Food dan Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2011-2015. Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ang, Robert, 1997. Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (*The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market*), Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Anzalina. C. W. & Rustam. 2013. Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Probabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI tahun 2006-2008. *Jurnal ekonomi*, 16(2): 67-75.
- Amaliah, Nurul. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014.
- Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Rineka Cipta.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus Perusahaan manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesia) periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*. Vol 4, No 1.
- Bursa Efek Indonesia. 2022. Laporan Keuangan & Tahunan. Dalam www.idx.co.id. Diakses pada 7 januari 2022.
- Brigham, Eugene F., dan Weston, Fred. (1990). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Edisi 9, Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E.F. and Houston, J. (2010) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2016. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Buku 1. Terjemahan N. I. Sallama dan F. Kusumastuti. Salemba Empat. Jakarta.

- Ekasari, Kurnia dkk. (2017). *Akuntansi Biaya*. Malang: Aditya Media Publishing
- Fahmi, Irham. 2012. *“Analisis Kinerja Keuangan”*, Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima. Bandung: Alfabeta.
- Febrianti, M. (2012). Faktor-faktr yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Bisnis dan Akuntansi Universitas Trisakti*
- Ferina, Ika Sasti, Rina Tjandrakirana DP dan Ilham Ismail. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap nilai Perusahaan (studi pada Perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntansi*, No. 1, Vol. 2.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang: Badan penerbit Universitas Diponegoro.
- Gordon, Myron J. (1963). *Optimal Investment and Financing Policy*. *Journal of Finance*. 264-272.
- Haryanto dan Toto Sugiharto, 2003, *Jurnal Ekonomi & Bisnis No.3 Jilid 8*. Jakarta. Universitas Gunadarma
- Husnan, S dan Pudjiastuti, 2012, *Dasar-Dasar Manageman Keuangan*, UPP-STIM YKPN
- Kasmir. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit: PT. Raja Grafindo, Jakarta
- Kuncoro, M. (2001). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UUP-AMP YKPN
- Lyn M. Fraser dan Aileen Ormiston. 2008. *Memahami Laporan Keuangan*. Edisi Ketujuh, Indeks. Jakarta (terjemahan).
- Mardiyanti, U., et. Al. (2012). Pengaruh kebijakan Dividen , Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol. 3, No. 1.
- Maretha Eka Fitriani dan Erman D. Arfianto, 2015, *“Analisis Pengaruh NPL, CAR, ROA, LDR dan Size Terhadap CKPN”*, Volume 4, Nomor 4, Jurusan

Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro,
Semarang.

Mayogi, Dien Gusti dan Fidiana. (2016). Manajemen Keuangan Edisi Kedua.
Yogyakarta: Ekonisia.

Miller, M.H & Modigliani, F. 1961. Dividend Policy, Growth and Valuation of
Shares, *Journal of Business*, 34: 411-413.

Munawir, S. (2017). *Analisis laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.

Pertiwi, *et al.* 2016. Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan
Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan *Food And Beverages* yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba*. ISSN: 2303-1174, 4(1):
1369-1380

Santika dan Kusuma Ratnawati, 2002, Pengaruh Struktur Modal, Faktor Internal
dan Faktor Eksternal terhadap Nilai Perusahaan Industri yang Masuk Bursa
Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol.10.

Saragih, F. (2017). Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan
Perusahaan Pada Pt. Pelabuhan Indonesia I (Persero) Medan. Kumpulan
Jurnal Dosen Universitas Nuhammadiyah Sumatera Utara,
0(6).[http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/kumpulandosen/article/view/1288/
pdf_158](http://jurnal.umsu.ac.id/index.php/kumpulandosen/article/view/1288/pdf_158)

Sartono, Agus. 2010. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4.
Yogyakarta : BPFEE.

Septia, A. W. (2015: 2). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, keputusan
pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada
perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Yogyakarta.

Sindonews.2021."Pandemi Ubah Pola Konsumsi, Industri Makanan Perlu
Berinovasi". Dalam <https://sindonews.co.id>.

Siregar, S. (2015), Statistik Parametrik untuk penelitian Kuantitatif: Dilengkapi
dengan Perhitungan Manual dan Aplikasi SPSS Versi 17. PT Bumi Aksara.

Siyoto, S., & Sodik, A, (2015). Dasar Metodologi Penelitian. Literasi Media
Publishing.

Sugiyono. (2003). *Statistika untuk Penelitian*. Alfabeta.

- Sugiyono. (2009). *Memahami Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. ALFABETA.
- Sugiyono, 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta CV.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS* (S.Suyantoro, Ed.). Andi
- Suranta, Eddy dan Midiastuty, Pranata Puspa, (2003), Analisa Hubungan Struktur Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan dan Investasi dengan model persamaan linear simultan: *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol.6 No. 1 Januari hal 54-68.
- Topak, M. S., & Dereli, H. (2018). The Effect of Dividend Policy on Stock Price: Evidence from An Emerging Country. *Journal of Business Research-Turk*, 10(4), 1186-1197. <https://doi.org/10.20491/isaeder.2018.569>