

**BAGAIMANA STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN ? (STUDI KASUS PT
UNILEVER INDONESIA TBK)**

Alifah Sajidah¹, Sunita Dasman²

Program Studi Manajemen¹, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa
alifahsajidah6@gmail.com¹, sunita.dasman@pelitabangsa.ac.id²

ABSTRACT

Business competition in Indonesia is very tight, which makes companies display the best values from the companies they lead. The aim of this research is to analyze the influence of capital structure, profitability and dividend policy on company value. The research was conducted at consumer companies listed on the Indonesian Stock Exchange. The data used is secondary data in the form of annual financial reports. Quantitative and qualitative data analysis methods using SPSS as a measuring tool. Data analysis technique that uses simultaneous tests and partial tests on the annual financial reports of consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The partial research results show that the variables capital structure and company size have a significant positive effect on company value and the variables profitability and dividend policy have no effect on company value, while simultaneous testing of the variables capital structure, company size, profitability and dividend policy has a significant effect on company value.

Keywords: *Capital Structure, Company Size, Profitability, Dividend Policy, Company Value*

ABSTRAK

Persaingan bisnis di Indonesia sangatlah ketat yang dimana membuat perusahaan menampilkan nilai terbaik dari perusahaan yang dipimpinnya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis Pengaruh Struktur modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai perusahaan. Penelitian dilakukan di perusahaan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan yaitu data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan. Metode analisis data kuantitatif dan kualitatif yang menggunakan SPSS sebagai alat ukur. Teknik analisis data yang menggunakan uji simultan dan uji parsial pada laporan keuangan tahunan perusahaan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa variabel struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dan variabel profitabilitas dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan pengujian secara simultan variabel struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

A. PENDAHULUAN

Persaingan bisnis di Indonesia sangat pesat. Dalam waktu yang

singkat banyak perusahaan baru yang bermunculan. Semakin banyak perusahaan yang bermunculan maka

menjadikan persaingan bisnis di Indonesia menjadi sangat sulit. Hal ini membuat perusahaan agar mengeluarkan ide-ide supaya dapat mengembangkan dan meningkatkan kualitas produk yang dihasilkan (Nur, 2018). Perkembangan ekonomi yang semakin meningkat pesat di Indonesia saat ini yang menyebabkan timbulnya persaingan dunia bisnis. Dampaknya, suatu perusahaan harus bersaing dengan perusahaan lain agar perusahaan tersebut dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya dan meningkatkan nilai perusahaan serta melakukan pengembangan untuk perluasan pasar. Perusahaan sangat memerlukan kebutuhan dana yang besar agar hal tersebut dapat tercapai. Pemenuhan dana yang dibutuhkan perusahaan memerlukan investasi yang besar, karena hal itulah yang menjadi permasalahan tersendiri bagi perusahaan karena pada bagian ini berkaitan dengan berbagai pihak, seperti kreditur, pemegang saham, serta pihak manajemen perusahaan itu sendiri.

Menurut (Rimawan et al., 2023) salah satu indikator penting dalam

mempengaruhi nilai perusahaan adalah dengan melihat sejauh mana perusahaan dapat memberikan profitabilitas atau keuntungan bagi investor. Hal ini dikarenakan tujuan investor menanamkan modal (berinvestasi) pada sebuah perusahaan bagaimana perusahaan dapat memberikan timbal balik keuntungan dividen. Perusahaan harus mampu mengambil kebijakan dalam penggunaan modal dan menyeimbangkannya untuk pendanaan yang penting seperti kebutuhan belanja perusahaan dan lainnya yang sumber pembiayaan atau dananya berasal dari luar yaitu berupa pinjaman bank, atau dari dalam yang berupa keuntungan yang di dapat perusahaan).

Penelitian yang dilakukan oleh (Asmanto, 2020) variabel struktur modal yang diukur menggunakan debt to equity ratio (DER). Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Kodriyah et al., 2021) struktur modal yang diukur dengan debt to equity ratio (DER). Struktur modal itu berpengaruh

negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Nurhayati & Kartika, 2020), variabel ukuran perusahaan (firm size) diukur dengan log natural. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa bahwa berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Yuliawati et al., 2022) ukuran perusahaan yang diukur dengan log natural, menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Dompak Pasaribu, 2017), variabel profitabilitas diukur menggunakan hasil uji t. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Hermawan, 2018) variabel profitabilitas yang diukur menggunakan SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Silaban & Purnawati, 2016), variabel kebijakan dividen yang diukur

menggunakan dividen payout ratio (DPR). Hasil penelitian ini menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Nurmala et al., 2023) kebijakan dividen yang diukur menggunakan dividen payout ratio (DPR). Hasil penelitian ini menunjukkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ketidakkonsistenan dari hasil beberapa penelitian memberikan motivasi untuk meneliti kembali pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada dimensi waktu yang berbeda tahun 2016-2023 pada PT Unilever Indonesia Tbk. Sehingga tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan PT Unilever Indonesia Tbk.

KAJIAN PUSTAKA

Teori Keagenan (agency theory)

Menurut (Nur, 2018), teori keagenan merupakan basis teori yang melandasi praktek bisnis perusahaan selama ini. Teori ini berasal dari sinergi ekonomi, teori keputusan, sosiologis dan teori organisasi. Prinsip utama dalam teori ini yaitu menyatakan adanya hubungan kerja antara pihak yang memberi wewenang (agency) yaitu manajer. Pemisahan pemilik dengan manajemen di dalam literature akuntansi disebut dengan agency theory (teori keagenan). Teori merupakan salah satu yang muncul dalam perkembangan model akuntansi keuangan dengan menambahkan aspek perilaku manusia dalam model ekonomi. Teori agensi mendasarkan hubungan kontrak/pemilik dan manajemen/manajer. Menurut teori ini adalah hubungan antara pemilik dan manajer pada hakikatnya sukar tercipta karena adanya kepentingan yang saling bertentangan. Dalam teori keagenan (agency theory), hubungan agensi muncul ketika salah satu orang atau lebih (principal) memperkerjakan orang lain (agent) untuk memberi suatu jasa dan kemudian mendeliasikan wewenang pengambilan keputusan

kepada agent tersebut (Desniati & Suartini, 2021).

Nilai Perusahaan

Menurut (Kodriyah et al., 2021) Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering diartikan dengan harga perubahan. Nilai perusahaan didefinisikan sebagai persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber dayanya yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya kinerja perusahaan yang tinggi namun ada prospek perusahaan dimasa yang akan datang. nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan adanya nilai yang tinggi itu menunjukkan bahwa kemakmuran para pemegang saham juga tinggi.

Struktur Modal

Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri (Asmanto, 2020). Pendapat lain mengatakan bahwa perimbangan antara jumlah hutang

jangka pendek yang bersifat permanen, hutang jangka panjang, saham preferen, dan juga saham biasa. Rasio yang digunakan untuk melihat pinjaman dari kreditor baik yang digunakan sebagai tambahan modal maupun sumber dana untuk pembelian aktiva adalah rasio utang yaitu dilihat dari struktur modal yakni debt to equity ratio.

Ukuran Perusahaan

Menurut (Dompak Pasaribu, 2017), besar kecilnya perusahaan dapat dilihat dari besarnya nilai equity, nilai penjualan atau nilai aktiva. Sedangkan total asset yang besar secara tidak langsung berdampak pada tingkat kegiatan operasional perusahaan yang besar sehingga kemampuan perusahaan menghasilkan laba akan semakin besar juga. Tingkat pengembalian yang besar kepada pemegang saham akan meningkatkan nilai pemegang saham dan nilai perusahaan. Penilaian terhadap perusahaan dapat digunakan langsung oleh investor untuk mengukur seberapa layak perusahaan tersebut dapat ditanamkan investasi.

Profitabilitas

Konsep profitabilitas yang terdapat di dalam teori keuangan yang sering digunakan sebagai indikator kinerja fundamental perusahaan untuk mewakili kinerja manajemen. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba akan dapat menarik para investor untuk menanamkan dananya dengan tujuan untuk memperluas usahanya, sebaliknya tingkat profitabilitas yang rendah akan menyebabkan para investor menarik dananya. Sedangkan bagi perusahaan itu sendiri profitabilitas dapat digunakan sebagai evaluasi atas efektifitas pengelolaan badan usaha tersebut (Tinggi et al., 2009).

Kebijakan Dividen

Kebijakan perusahaan membagikan deviden kepada investor adalah kebijakan yang sangat penting. kebijakan pemberian dividen (dividend policy) tidak hanya memberikan keuntungan yang telah diperoleh perusahaan kepada para investor, akan tetapi kebijakan perusahaan membagikan dividen juga harus diikuti oleh pertimbangan adanya kesempatan. Rasio pembayaran

dividen (dividen pay out ratio) ini menentukan jumlah laba yang dibagi dalam bentuk dividen kas dan laba yang ditahan sebagai sumber pendanaan. Rasio ini menunjukkan bahwa persentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham biasa perusahaan itu berupa dividen kas. Sedangkan laba perusahaan yang akan dibayarkan sebagai dividen menjadi lebih kecil. Aspek penting dari kebijakan dividen adalah menentukan alokasi laba yang sesuai antara pembayaran laba sebagai dividen dengan laba yang ditahan perusahaan (Silaban & Purnawati, 2016).

Hipotesis

Dari kerangka pemikiran dan penjelasan mengenai beberapa variabel tersebut, maka dapat diuraikan pengaruh antara struktur modal, ukuran perusahaan, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (Siregar et al., 2018).

a. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

Struktur modal pertimbangan atau perbandingan antara modal asset dengan modal sendiri. Struktur

modal yang optimal adalah struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara resiko dan pengembalian sehingga memaksimalkan harga saham.

H1 : Pengaruh struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap terhadap nilai perusahaan

b. Ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

Ukuran perusahaan adalah besar kecilnya perusahaan yang dilihat dari nilai ekuitas, nilai perusahaan ataupun total aktiva. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Siregar et al., 2018) ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

H2 : Pengaruh ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

c. Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Zuraida, 2019) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai

perusahaan.

H3 : Pengaruh Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tahun	laba bersih setelah pajak	total ekuitas	ROE (%)
2016	5.851.805	4.827.360	121
2017	2.407.231	3.100.312	78
2018	3.044.107	3.702.819	82
2019	3.386.970	4.045.419	84
2020	4.164.304	3.680.937	113
2021	4.839.145	3.968.365	122
2022	5.352.625	4.254.670	126
2023	5.738.523	4.598.782	125
Rata - rata			106
Nilai Min			78
Nilai Max			126

d. Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen adalah keputusan tentang seberapa banyak laba saat ini yang akan dibayarkan sebagai dividen dari pada ditahan untuk diinvestasikan kembali dalam perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Siregar et al., 2018) kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai

perusahaan.

H4 : Pengaruh kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian asosiatif untuk mengetahui secara linier antara variabel bebas yaitu struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen dengan variabel terikat yaitu nilai perusahaan. Lokasi penelitian di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memberikan informasi mengenai laporan keuangan PT Unilever Indonesia yang diteliti dengan mengakses situs resmi BEI yaitu www.idx.co.id. Populasi dalam penelitian ini adalah PT Unilever Indonesia di BEI tahun 2016-2023.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Deskriptif Kualitatif

Profitabilitas pada PT Unilever Indonesia, Tbk. sebagai berikut ini :

Tabel 1. *Return On Equity (ROE) PT Unilever Indonesia, Tbk*

Sumber: PT Unilever Indonesia, Tbk. (www.idx.co.id)

Berdasarkan Tabel 1 diatas, nilai rata-ratanya *Return on Equity* (ROE) sebesar 106,31% dan untuk nilai minimum adalah sebesar 77,64% serta nilai maksimum sebesar 125,81%. *Return on Equity* (ROE) selama 9 tahun dari tahun 2016 hingga tahun 2024 berada di atas rata-rata, artinya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan modal sendiri adalah sangat baik.

Kebijakan dividen pada PT Unilever Indonesia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada tabel dibawah ini :

Tabel 2. *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada PT Unilever Indonesia, Tbk.

Tahun	Dividen Persaham	Laba Persaham	DPR (%)
2016	758	766	99
2017	262	315	83
2018	320	399	80
2019	399	444	90
2020	594	546	109
2021	596	634	94
2022	664	701	95
2023	707	752	94
Rata - rata			93
Nilai Min			80
Nilai Max			109

Sumber: PT Unilever Indonesia, Tbk.
www.idx.co.id

Berdasarkan Tabel 2 diatas, nilai

rata- rata *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebesar 92,97% dan untuk nilai minimum adalah sebesar 80,20% serta nilai maksimum sebesar 108,79%. *Dividen Payout Ratio* (DPR) selama 9 tahun dari tahun 2016 hingga tahun 2023 berada di atas rata-rata, artinya keuntungan perusahaan sangat baik sehingga mempengaruhi besarnya tingkat pembayaran dividen.

Nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk dapat dilihat pada tabel di bawah ini :

Tabel 3. *Price to Book Value* (PBV) Pada PT Unilever Indonesia, Tbk.

Tahun	Harga saham	Nilai buku	PBV (%)
2016	37.000	632,68	5.848
2017	7.800	406,33	1.919
2018	11.050	485,3	1.177
2019	16.500	530,2	3.112
2020	18.800	482,43	3.897
2021	20.850	520,1	4.009
2022	26.000	557,62	4.663
2023	32.300	602,72	5.359
Rata – rata			3.885
Nilai Min			1.919
Nilai Max			5.848

Sumber: PT Unilever Indonesia, Tbk.
www.idx.co.id

Berdasarkan Tabel 3 diatas, nilai rata- rata *Price to Book Value* (PBV) sebesar 3.885,52 dan untuk nilai minimum adalah sebesar 1.919,61 serta nilai maksimum sebesar 5.848,12. *Price to Book Value* (PBV) selama 9 tahun dari tahun 2016 hingga tahun 2023 Ini berarti investor sangat percaya kepada perusahaan dan sangat berharap bahwa perusahaan akan memberikan hasil yang tinggi di masa yang akan datang.

Analisis Deskriptif Kuantitatif

Analisis Regresi Linier Berganda

Pengujian regresi linier sederhana pada penelitian ini menggunakan SPSS (*Statistical Package for Social Science*) versi 20 dengan hasil distribusi data normal dapat dilihat pada Tabel 4.

Tabel 4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta

(Constant)	-7223,356	4776,344	
ROE	40,909	21,059	,620
DPR	74,148	71,148	,334

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS)

Berdasarkan Tabel 4, model persamaan regresi berganda adalah sebagai berikut:

$$\hat{Y} = -7223,356 + 40,909 X_1 + 74,491 X_2$$

Dari persamaan regresi diatas, dapat diartikan terdapat pengaruh positif antara profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Koefisien Korelasi dan Determinasi

Hasil pengolahan data SPSS untuk koefisien korelasi disajikan pada Tabel 5.

Tabel 5. Koefisien Korelasi dan Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,916	,840	,776	662,20668

- a. Predictors: (Constant), DPR, ROE
 b. Dependent Variable: PBV
 Sumber: Hasil Pengolahan Data

(SPSS 20)

Berdasarkan tabel 5 nilai koefisien korelasi sebesar 0,916, artinya terdapat hubungan yang sangat kuat antara profitabilitas dan kebijakan dividen dengan nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Koefisien determinasi (R^2) = 0,840, artinya nilai perusahaan (Y) sebesar 84% dapat dijelaskan oleh profitabilitas (X_1) dan kebijakan dividen (X_2), sedangkan sisanya sebesar 16% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, seperti faktor lain yaitu faktor kenaikan harga, krisis ekonomi, dan lain- lain.

Uji Hipotesis

Uji Simultan (Uji F)

Hasil perkiraan dari nilai F_{hitung} dalam penelitian ini disajikan pada Tabel 6.

Tabel 6. Hasil Uji F_{hitung}

- A. Dependent Variable: PBV
 B. Predictors: (Constant), DPR, ROE

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS20)

Berdasarkan Tabel 6, $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($13,113 > 5,79$) atau dengan signifikan $0,010 < 0,05$, maka H_0 ditolak, artinya profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Uji Parsial (Uji t)

Hasil perkiraan nilai t_{hitung} dalam penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 7.

Tabel 7. Hasil Uji t_{hitung}

Model	t	Sig.
(Constant)	-1,512	,191
ROE	1,943	,110
DPR	1,047	,343

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS20)

Berdasarkan Tabel 7,

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	11500207	2	5750103,847	13,113	,010 ^b
Residual	2192588	5	438517,693		
Total	13692796,	7			

menunjukkan hasil pengujian statistik uji-t sebagai berikut:

1. Variabel profitabilitas $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($1,943 < 2,57058$) atau tingkat signifikansi $0,110 > 0,05$ maka H_0 diterima, artinya Profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Variabel kebijakan dividen $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($1,047 < 2,57058$) atau tingkat signifikansi $0,343 > 0,05$ maka H_0 diterima, artinya Kebijakan Dividen berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Evaluasi

1. Evaluasi Profitabilitas Pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan rata-rata nilai *Return on Equity* (ROE) pada PT Unilever Indonesia, Tbk. Periode 2016-2023 adalah sebesar 106,31%. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata perbandingan laba setelah pajak

terhadap ekuitas pada PT Unilever Indonesia, Tbk. Periode 2016-2023 adalah sebesar 106,31%. Untuk nilai *Return on Equity* dibawah rata-rata yaitu pada tahun 2016, 2017, dan 2018 disebabkan meningkatnya ekuitas perusahaan lebih tinggi dibandingkan dengan laba setelah pajak perusahaan. Kenaikan ekuitas perusahaan dikarenakan modal saham dan tambahan modal disetor meningkat. Nilai *Return on Equity* (ROE) diatas rata-rata terdapat pada tahun 2019, 2020, 2021, 2022, dan 2023.

2. Evaluasi Kebijakan Dividen Pada PT Unilever Indonesia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan rata-rata *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebesar 90,75%. Tingkat *Dividend Payout Ratio* (DPR) paling tinggi berada pada tahun 2016 yaitu sebesar 98,83%. Hal ini menunjukkan bahwa pembayaran dividen perusahaan meningkat.

3. Evaluasi Nilai Perusahaan Pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan rata-rata *Price to Book Value* (PBV) pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebesar 3.885,52%. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata perbandingan harga saham dengan nilai buku yang dimiliki oleh perusahaan adalah sebesar 3.885,52%. Tingkat *Price to Book Value* (PBV) tertinggi berada pada tahun 2016. Tingginya *Price to Book Value* (PBV) disebabkan oleh peningkatan harga saham dan penurunan nilai buku.

4. Evaluasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil pengujian regresi linier berganda, diketahui bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari persamaan regresi, yaitu = -

$7223,356 + 40,909 X_1 + 74,491 X_2$. Besar pengaruh yang dimaksud adalah 40,909 yang berarti bahwa setiap kenaikan *Return on Equity* (ROE) sebesar 1 satuan, maka *Price to Book Value* (PBV) akan meningkat sebesar 40,090 satuan. Berdasarkan uji t diperoleh nilai thitung sebesar 1,943 lebih kecil dari ttabel 2,57058 atau dapat dikatakan $1,943 < 2,57058$. Sementara nilai *return on equity* (0,110) lebih besar dari (0,05), atau dapat dikatakan $0,110 > 0,05$, maka H_0 diterima atau dapat dikatakan profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial.

5. Evaluasi Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hal ini dapat dilihat dari persamaan regresi, yaitu = - $7223,356 + 40,909 X_1 + 74,491 X_2$. Besar pengaruh yang dimaksud adalah 74,491 yang berarti bahwa

setiap kenaikan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebesar 1 satuan, maka *Price to Book Value* (PBV) akan turun sebesar 74,491 satuan. Sebaliknya setiap penurunan *Dividend Payout Ratio* (PBV) sebesar 1 satuan, maka *Price to Book Value* (PBV) akan naik sebesar 74,491 satuan. Angka 74,491 menyatakan bahwa pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan adalah positif.

Berdasarkan uji t diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 1,047 lebih kecil dari t_{tabel} 2,57058 atau dapat dikatakan $1,047 < 2,57058$. Sementara nilai *dividend payout ratio* (0,343) lebih besar dari (0,05), atau dapat dikatakan $0,343 > 0,05$, maka H_0 diterima atau dapat dikatakan kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial.

6. Evaluasi Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di

Bursa Efek Indonesia.

Dari pengujian koefisien korelasi dan determinasi diketahui bahwa nilai r adalah 0,916 yang berarti bahwa terdapat korelasi atau hubungan yang sangat kuat antara variabel dependen (*Price to Book Value*) dengan variabel independennya (*Return on Equity* dan *Dividend Payout Ratio*). Sementara koefisien determinasi (R Square) adalah 0,840 atau 84% yang berarti bahwa *Return on Equity* dan *Dividend Payout Ratio* berkontribusi 84% terhadap *Price to Book Value* (PBV) sedangkan sisanya sebesar 16% dipengaruhi variabel lain yang tidak dapat dijelaskan dalam penelitian ini seperti keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan keputusan manajemen asset.

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh F_{hitung} yang diperoleh tersebut akan dibandingkan dengan nilai F_{tabel} . Hasil uji F menunjukkan bahwa nilai F_{hitung} adalah 13,113 dengan tingkat signifikansi 0,010 yang lebih besar dari 0,05 atau dapat dikatakan $13,113 > 0,05$ maka H_0 diterima dan nilai $df_1 = 2$ dan $df_2 = 243$

$(n-k-1) = (7-2-1) = 4$ diperoleh nilai F_{tabel} sebesar 5,79 Karena $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka H_0 diterima, yang berarti bahwa profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

KESIMPULAN

1. Nilai rata-rata profitabilitas yang dihitung dengan menggunakan *return on equity* (ROE) pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2023 adalah sebesar 106,31%. *Return on Equity* (ROE) yang berada di bawah rata-rata berada pada tahun 2016, 2017, dan 2018.
2. Rata-rata kebijakan dividen yang dihitung dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2023 adalah sebesar 92,97%. *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang berada di bawah rata-rata berada pada tahun 2017, 2018, dan 2019.
3. Rata-rata nilai perusahaan yang dihitung dengan *Price to Book Value* (PBV) pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2023 adalah sebesar 3.885,52%. *Price to Book Value* (PBV) yang berada di bawah rata-rata berada pada tahun 2017, 2018, dan 2019.
4. Dari hasil pengujian regresi linier berganda diperoleh persamaan regresi = $-7223,356 + 40,909 X_1 + 74,491 X_2$. bahwa terdapat pengaruh positif antara profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Korelasi antara profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. adalah kuat yaitu sebesar 0,916. Hasil koefisien determinasi sebesar 84% bahwa *Return on Equity* (ROE) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) berkontribusi 84% terhadap *Price to Book Value* (PBV) sedangkan sisanya sebesar 16% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dapat diteliti dalam penelitian ini seperti

- keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan keputusan manajemen asset.
6. Hasil uji F menunjukkan $F_{hitung} > F_{tabel}$ maka H_0 ditolak, yang berarti bahwa profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
7. Dari hasil uji t menunjukkan $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($1,943 < 2,57058$) atau Sig. $>$ alpha ($0,110 > 0,05$) maka H_0 diterima yang berarti bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan untuk kebijakan dividen adalah $t_{hitung} < t_{tabel}$ ($1,047 < 2,57058$) atau sig. $>$ alpha ($0,343 > 0,05$) maka H_0 diterima yang berarti bahwa kebijakan dividen berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Unilever Indonesia, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- DAFTAR PUSTAKA**
- Asmanto, M. R. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Growth Opportunity, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 2–25.
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2835>
- Desniati, N. E., & Suartini, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 4(2), 846–854.
<https://doi.org/10.31539/costing.v4i2.2045>
- Dompak Pasaribu, D. N. L. T. (2017). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 1(9), 32–44.
- Hermawan, A. D. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden, Growth Opportunity dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Intervening. *Sosio E-Kons*, 10(2), 131.
<https://doi.org/10.30998/sosioekon.s.v10i2.2690>
- Kodriyah, K., Kurnia, D., & Octaviani, S.

- (2021). Nilai Perusahaan: Dapatkah Dipengaruhi oleh Kebijakan Dividen, CSR, Struktur Modal dan Profitabilitas? *Accountthink: Journal of Accounting and Finance*, 6(02), 131–144.
<https://doi.org/10.35706/acc.v6i02.5359>
- Nur, T. (2018). Pengaruh growth opportunity, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 5(3), 393–411.
<https://doi.org/10.31843/jmbi.v5i3.175>
- Nurhayati, I., & Kartika, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 9(2), 133–144.
- Nurmala, T., Komala, Y., & Andriani, R. (2023). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis*, 11(1), 1–11.
<https://doi.org/10.62739/jb.v11i1.2>
- Rimawan, M., Muniarty, P., Alwi, A., Mutiah, H., & Pratiwi, A. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI. *Jesya*, 6(1), 1029–1041.
<https://doi.org/10.36778/jesya.v6i1.1071>
- Silaban, D. P., & Purnawati, N. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan,. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1251–1281.
- Siregar, K. A., Siregar, L., Tarigan, P., & Susanti, E. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Gudang Garam, Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 5(1), 48–55.
<https://doi.org/10.37403/sultanist.v5i1.84>

- Tinggi, S., Ekonomi, I., & Stiesia, I. (2009). PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN , STRUKTUR MODAL DAN Sasi Agustin Perusahaan besar tentu membutuhkan investasi dengan kebutuhan dana yang besar dalam hal ini perusahaan memiliki berbagai cara dalam menunjukkan kepada investor bahwa mereka adalah perusahaan yan. *Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(9), 2–21.
- Yuliawati, E., Ramadhoni, L., & Salsavira, N. L. (2022). Pengukuran Kinerja Departemen Gudang PT. Preshion Engineering Plastec Berdasarkan Sink's Seven Performance Criteria. *Journal of Industrial and Manufacture Engineering*, 6328(Vol 6, No 1 (2022): EDISI MEI), 42–53. <http://ojs.uma.ac.id/index.php/jime/article/view/6892/pdf>
- Zuraida, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 4, 529–536.