

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2023-2024**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)
Pada Prodi Auntansi



OLEH:

PUTRI AYU LESTARI

NPM: 2112020059

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS (FEB)
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2025**

Skripsi oleh:

PUTRI AYU LESTARI

NPM: 2112020059

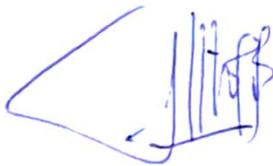
Judul:

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2023-2024**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi
Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Tanggal: 14 Juli 2025

Pembimbing I



Linawati, S.Pd., M.Si.
NIDN. 0708048501

Pembimbing II



Drs. Ec. SUGENG, M.M.,
M.Ak., CA., Asean CPA.,
ACPA., CBV., BKP.,
CPMA., CertDA., CRA.,
CRP
NIDN. 0713026102

Skripsi oleh:

PUTRI AYU LESTARI

NPM: 2112020059

Judul:

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2023-2024**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UN PGRI Kediri
Pada tanggal : 14 Juli 2025

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Linawati, S.Pd., M.Si



2. Penguji I : Badrus Zaman, S.E., M.Ak



3. Penguji II : Drs. Ec. Sugeng, M.M., M.Ak., CA.,
Asean CPA., ACPA., CBV., BKP.,
CPMA., CertDA., CRA., CRP



Mengetahui,
Dekan FEB


Dr. Amin Tohari, S.Si., M.Si
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Putri Ayu Lestari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. lahir : Kediri/23 September 2002
NPM : 2112020059
Fak/Jur./Prodi : FEB/S1 Akuntansi

menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau

pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 14 Juli 2025
Yang Menyatakan,



PUTRI AYU LESTARI
NPM. 2112020059

MOTTO

“Tanpa membaca dan belajar kita akan menjadi orang kelas teri,
perundung dan pemaki, mudah diprovokasi tanpa keluasan hati dan imajinasi”

-Najwa Shihab-

“Terbentur, terbentur, terbentur, TERBENTUK!”

-Tan Malaka-

ABSTRAK

Putri Ayu Lestari Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2023–2024, Skripsi, Akuntansi, FEB UN PGRI Kediri, 2025.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya upaya peningkatan nilai perusahaan sebagai salah satu tujuan utama dalam pengelolaan manajemen keuangan. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam mengoptimalkan aset untuk memberikan keuntungan bagi pemegang saham, sekaligus menjadi indikator penting dalam pengambilan keputusan investasi. Sektor manufaktur sub sektor barang konsumsi primer memiliki karakteristik yang stabil dalam permintaan pasar, namun tetap menghadapi dinamika kompetisi dan tekanan biaya produksi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2023–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain kausalitas *ex post facto*. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang diunduh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Sampel penelitian terdiri dari 30 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan dengan metode regresi linier berganda menggunakan IBM SPSS versi 30. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan. Secara simultan, ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa profitabilitas merupakan faktor dominan yang memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen dan pertumbuhan aset belum menjadi determinan utama dalam periode pengamatan.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kami panjatkan kehadirat Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas perkenan-Nya tugas penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi ini ditulis dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2023-2024” ini ditulis guna memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, pada Jurusan Akuntansi FEB UN PGRI Kediri.

Pada kesempatan ini diucapkan terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Zainal Afandi., S.Pd. M.Pd selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Dr. Amin Tohari., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Sigit Puji Winarko., S.E., S.Pd., M.Ak. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Nusantara PGRI Kediri.
4. Linawati., S.Pd., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi.
5. Drs. Ec. Sugeng., Ak., MM., M.Ak., CA., ACPA., ASEAN CPA., CBV., BKP., CPMA., CertDA selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi.
6. Kedua orang tua yang telah memberikan do'a dan dukungan tiada henti untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Diri saya sendiri, Putri Ayu Lestari. Wanita hebat yang telah berani bertanggung jawab menyelesaikan apa yang telah dimulai, bertahan dari berbagai tantangan selama proses, dan akhirnya berhasil menyelesaikan dengan baik. Untuk setiap keringat, air mata, hingga waktu yang telah dikorbankan. Terimakasih untuk terus melangkah dan tidak pernah menyerah terhadap mimpi. Saya sampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya karena selalu berjuang untuk yang lalu, saat ini dan kedepannya.
8. Tak lupa kepada saudara Bayu Anggara Putra, sosok istimewa yang selalu hadir sebagai penyemangat disetiap waktu. Terimakasih atas dukungan, pengertian

dan kesabaran yang diberikan. Serta kesediaan untuk selalu menemani dalam suka maupun duka. Kehadiranmu selalu memberi warna, senyuman, dan kekuatan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

9. Seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi angkatan 2021.
10. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini.

Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan tegur sapa, kritik, dan saran-saran, dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Akhirnya, disertai harapan semoga skripsi ini ada manfaatnya bagi kita semua, khususnya bagi dunia pendidikan, meskipun hanya ibarat setitik air bagi samodra luas.

Kediri, 18 Maret 2025

PUTRI AYU LESTARI
NPM: 2112020059

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Nilai Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
B. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
C. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Pertumbuhan Perusahaan	Error! Bookmark not defined.

D.	Teori dan Penelitian Terdahulu dari Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
E.	Kerangka Berpikir	Error! Bookmark not defined.
F.	Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN		Error! Bookmark not defined.
A.	Desain Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B.	Definisi Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
C.	Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
D.	Prosedur Penelitian	Error! Bookmark not defined.
E.	Tempat dan Waktu Penelitian	Error! Bookmark not defined.
F.	Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		Error! Bookmark not defined.
A.	Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B.	Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP		Error! Bookmark not defined.
A.	Simpulan	Error! Bookmark not defined.
B.	Implikasi	Error! Bookmark not defined.
C.	Keterbatasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
D.	Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA		9
LAMPIRAN		Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel	halaman
3.1 Seleksi Kriteria Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.2 Daftar Sampel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.3 Waktu Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.1 Data <i>Price To Book Value</i>	Error! Bookmark not defined.
4.2 Data <i>Dividend Payout Ratio</i>	Error! Bookmark not defined.
4.3 Data <i>Assets Growth</i>	Error! Bookmark not defined.
4.4 Data <i>Return On Assets</i>	Error! Bookmark not defined.
4.5 Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> ...	Error! Bookmark not defined.
4.6 Hasil Uji <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> Setelah di Transform	Error! Bookmark not defined.
Bookmark not defined.	
4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.8 Hasil Uji <i>Durbin Watson</i>	Error! Bookmark not defined.
4.9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	Error! Bookmark not defined.
4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	Error! Bookmark not defined.
4.11 Hasil Uji Parsial (Uji T)	Error! Bookmark not defined.
4.12 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar	halaman
1.1 Grafik Perbandingan PBV Tahun 2023 dan 2024 Pada Perusahaan AALI, AISA dan AMRT	3
2.2 Kerangka Konseptual	i
3.1 Bagan Prosedur Penelitian	i
4.1 Ikhtisar Keuangan Dan Saham PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) Tahun 2024	Error! Bookmark not defined.
4.2 Grafik Histogram Masing-Masing Variabel	Error! Bookmark not defined.
4.3 Jenis-Jenis Bentuk Histogram Transformasi....	Error! Bookmark not defined.
4.4 Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram Setelah di Transformasi	Error! Bookmark not defined.
4.5 Hasil Uji Normalitas Grafik Normal <i>Probability Plot</i> Setelah di Tranformasi	Error! Bookmark not defined.
4.6 Hasil Uji Heteroskedasitas	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	halaman
1: Perhitungan Data Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
2: Laporan Keuangan PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk 2024.....	Error! Bookmark not defined.
3: <i>Output</i> SPSS 60 Data Sampel Sebelum di Transform	Error! Bookmark not defined.
4: <i>Output</i> SPSS 60 Data Sampel Setelah di Transform	Error! Bookmark not defined.
5: Kartu Bimbingan Skripsi	Error! Bookmark not defined.

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan sektor manufaktur di Indonesia, khususnya dalam sub sektor barang konsumsi primer, memiliki kontribusi penting bagi stabilitas ekonomi nasional. Produk-produk pada sub sektor ini merupakan kebutuhan pokok yang dikonsumsi oleh masyarakat sehari-hari, sehingga perusahaan dalam kelompok ini cenderung lebih bertahan dari guncangan ekonomi dibanding sektor lain. Stabilitas permintaan barang konsumsi primer menjadi indikator bahwa industri ini memiliki peluang pertumbuhan yang konsisten, baik dalam skala nasional maupun regional. Tidak hanya berdampak pada pertumbuhan ekonomi, sub sektor ini juga menjadi perhatian penting bagi investor karena dinilai memiliki potensi pengembalian investasi yang stabil (Faizra & Lubis, 2022).

Salah satu indikator yang digunakan untuk menilai sejauh mana sebuah perusahaan berhasil dipasar modal adalah melalui nilai perusahaan yang dimilikinya. Nilai perusahaan dipandang sebagai representasi persepsi investor atas kinerja, prospek pertumbuhan, dan stabilitas perusahaan. Pengukuran nilai perusahaan dapat menggunakan *price to book value* (PBV) sebagai indikator yang mencerminkan sejauh mana pasar menghargai ekuitas perusahaan dibandingkan nilai bukunya (Clarinda et al., 2023).

Faktanya, meskipun berada dalam sub sektor yang sama, nilai perusahaan antar emiten manufaktur barang konsumsi primer tidak menunjukkan keseragaman. Variasi PBV yang terjadi dari tahun ke tahun menjadi fenomena yang menarik, di mana perusahaan yang memiliki karakteristik keuangan serupa dapat memiliki nilai pasar yang sangat berbeda. Fenomena ini menunjukkan adanya persoalan dalam ketepatan strategi manajerial dalam mengelola sumber daya perusahaan untuk mendukung nilai perusahaannya, terutama dalam hal pengelolaan dividen, pertumbuhan usaha, dan tingkat profitabilitas (Anindya & Muzakir, 2023).

Sejumlah penelitian sebelumnya telah mengungkapkan bahwa nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh beberapa faktor fundamental, diantaranya meliputi kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas. Ketiga faktor ini

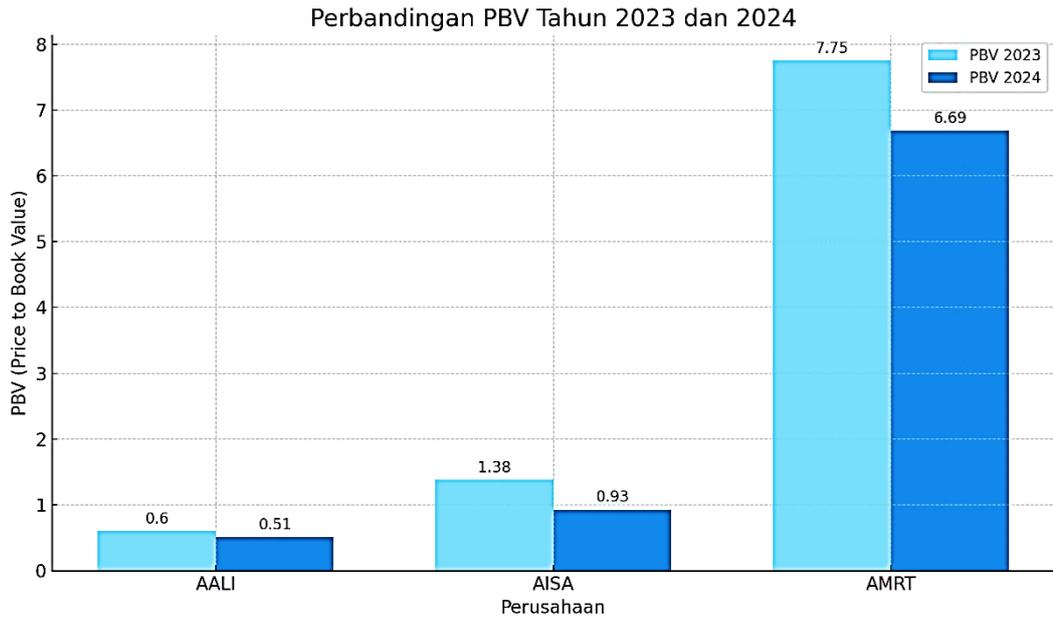
memiliki pengaruh yang berbeda-beda pada persepsi investor terhadap kelayakan investasi suatu perusahaan (Antari et al., 2022).

Kebijakan dividen merupakan strategi perusahaan dalam membagikan laba bersih kepada pemegang saham. Kebijakan ini berperan sebagai sinyal keuangan yang menunjukkan optimisme manajemen atas kestabilan laba di masa depan. Perusahaan yang konsisten membagikan dividen menunjukkan kepada investor bahwa manajemen memiliki keyakinan terhadap keberlanjutan arus kas perusahaan, sehingga mendorong kenaikan harga saham dan nilai perusahaan (Putri & Warsitasari, 2024).

Selain dividen, pertumbuhan perusahaan menjadi indikator penting dalam penilaian nilai pasar. Pertumbuhan mencerminkan peluang ekspansi bisnis di masa depan yang diyakini akan mendongkrak laba dan memperkuat struktur perusahaan. Pertumbuhan yang tinggi juga menjadi salah satu alasan investor untuk mempertahankan atau meningkatkan investasinya di suatu perusahaan karena dianggap memiliki prospek jangka panjang yang cerah (Luthfiyyah et al., 2025).

Sementara itu, profitabilitas menggambarkan seberapa besar laba yang di hasilkan perusahaan dari total aset yang dimiliki. Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan efisiensi operasional dan efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan. Investor lebih tertarik untuk berinvestasi di perusahaan dengan profitabilitas tinggi karena potensi pengembalian modalnya lebih pasti (Dharmawan et al., 2023).

Fenomena fluktuasi nilai perusahaan ini dikemukakan penulis berdasarkan observasi awal terhadap laporan keuangan tahunan dan data pasar saham tahun 2023 dan 2024, dimana terdapat kecenderungan nilai perusahaan yang tidak seragam meskipun bersasal dari sub sektor yang sama. Hal ini dapat dilihat lebih jelas pada data *price to book value* (PBV) dari tiga perusahaan sub sektor barang konsumsi primer, diantaranya yaitu PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI), PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) dan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) selama tahun 2023 dan 2024. Berikut adalah grafik perbandingan PBV ketiga perusahaan tersebut:



Gambar 1.1
Grafik Perbandingan PBV Tahun 2023 dan 2024 Pada Perusahaan AALI, AISA dan AMRT

(Sumber: Situs resmi Bursa Efek Indonesia data diolah oleh penulis)

Grafik diatas menunjukkan bahwa masing-masing perusahaan mengalami penurunan nilai *price to book value* (PBV) dari tahun 2023 ke 2024. AMRT yang semula memiliki PBV tertinggi sebesar 7,75 di tahun 2023 mengalami penurunan menjadi 6,69 pada tahun 2024, diikuti oleh AISA yang turun dari 1,38 menjadi 0,93 dan AALI dari 0,60 menjadi 0,51. Fenomena ini menggambarkan ketidaksesuaian antara ekspektasi investor dengan performa keuangan perusahaan yang tercermin dalam nilai pasar.

Lebih jauh, bila ditinjau dari data laba bersih perusahaan yang diambil langsung dari situs resmi Bursa Efek Indonesia, justru terlihat kecenderungan yang tidak selalu sejalan dengan pergerakan nilai PBV tersebut. Pada PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI) berhasil meningkatkan laba bersih dari Rp1.088.170.000.000,00 pada tahun 2023 menjadi Rp1.186.783.000.000,00 pada tahun 2024, yang berarti terjadi pertumbuhan laba bersih. Demikian pula PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) mencatat lonjakan laba signifikan dari Rp18.796.000.000,00 di tahun 2023 menjadi Rp69.482.000.000,00 di tahun 2024. Meskipun kedua perusahaan ini menunjukkan kenaikan laba, nilai PBV justru menurun, yang mengindikasikan bahwa pertumbuhan laba tidak selalu direspons positif oleh pasar dalam penilaian nilai

perusahaan. Sementara itu, PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) mengalami penurunan laba dari Rp3.484.025.000.000,00 pada tahun 2023 menjadi Rp3.220.083.000.000,00 pada tahun 2024, dan penurunan ini pun diikuti dengan turunnya nilai PBV. Fenomena perbedaan pergerakan dari ketiga nilai perusahaan tersebut mengindikasikan bahwa penilaian pasar tidak hanya dipengaruhi oleh kinerja laba, melainkan juga bisa dari berbagai faktor keuangan lainnya yang belum terlihat secara langsung dalam data, sehingga penting untuk menelusuri lebih jauh hasil-hasil penelitian terdahulu yang telah menguji pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas perusahaan terhadap nilai suatu perusahaan.

Berdasarkan temuan penelitian yang dikemukakan Putri & Warsitasari (2024) menjelaskan bahwa kebijakan dividen yang dihitung dengan *dividend payout ratio* (DPR) menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini memberikan gambaran bahwa semakin tinggi dividen yang dibagikan oleh perusahaan, semakin besar pula ketertarikan investor untuk berinvestasi. Hal ini disebabkan oleh pandangan investor yang menganggap dividen sebagai indikator keuangan yang mencerminkan kestabilan laba perusahaan, sehingga perusahaan yang konsisten dan transparan dalam membagikan dividen seringkali lebih memperoleh nilai perusahaan yang baik dipasar modal.

Berbeda dengan temuan tersebut, Antari et al. (2022) mengungkapkan bahwa kebijakan dividen justru tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, nilai signifikansi yang dihasilkan lebih besar dari 0,05, yang berarti bahwa dividen yang tinggi atau rendah tidak serta merta dijadikan fokus utama dalam pertimbangan pasar serta investor dalam menilai suatu perusahaan. Investor lebih cenderung mengejar *capital gain* dalam jangka pendek dibandingkan hanya memperhatikan besar kecilnya dividen yang dibagikan. Hal ini mengindikasikan bahwa persepsi pasar terhadap dividen tidak selalu berjalan searah dengan pertumbuhan nilai perusahaan.

Dalam studi yang dilakukan oleh Faizra & Lubis (2022), pertumbuhan perusahaan dinyatakan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan yang stabil diyakini menjadi cerminan prospek

jangka panjang perusahaan, sehingga semakin tinggi pertumbuhan perusahaan, semakin besar pula kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya. Hal ini pada akhirnya akan mendorong kenaikan nilai pasar saham dan nilai perusahaan secara keseluruhan, terutama pada perusahaan yang bergerak di sub sektor barang konsumsi yang cenderung memiliki siklus penjualan yang stabil.

Menurut Clarinda et al. (2023) dalam penelitiannya justru menunjukkan hasil yang berbeda, di mana pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini mengungkapkan bahwa pertumbuhan aset yang terjadi bisa saja disebabkan oleh strategi pembiayaan yang tidak sehat, seperti investasi aset yang dibiayai utang. Hal tersebut tidak selalu menjamin terjadinya peningkatan nilai perusahaan karena pertumbuhan yang tidak diiringi oleh efisiensi atau peningkatan kinerja justru berpotensi menurunkan kepercayaan investor.

Profitabilitas memiliki pengaruh yang cukup kuat dalam meningkatkan nilai perusahaan. Faizra & Lubis (2022) membuktikan bahwa profitabilitas yang tinggi menjadi salah satu pertimbangan utama investor dalam menilai kinerja suatu perusahaan. Laba yang stabil mencerminkan efisiensi dalam pengelolaan aset, dan ini akan meningkatkan keyakinan investor terhadap prospek perusahaan, sehingga berdampak pada peningkatan harga saham dan nilai perusahaan.

Clarinda et al. (2023) menemukan bahwa profitabilitas tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, profitabilitas hanya memberikan gambaran laba perusahaan, namun tidak serta-merta menjadi pertimbangan utama dalam pengambilan keputusan investasi, karena investor juga memperhatikan faktor lain seperti pertumbuhan bisnis, stabilitas dividen, dan kondisi industri secara umum.

Berdasarkan kajian dari berbagai penelitian terdahulu diatas, dapat disimpulkan bahwasanya kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas merupakan faktor-faktor yang banyak diteliti karena diyakini memiliki pengaruh penting terhadap nilai perusahaan. Putri & Warsitasari (2024) menegaskan bahwa kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kinerja keuangan berperan signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan, sementara Antari et al. (2022) menemukan

bahwa hubungan antara pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak selalu konsisten, bergantung pada kondisi tertentu. Selanjutnya, Sidauruk et al. (2022) juga menguatkan bahwa kebijakan dividen dan profitabilitas berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan, meskipun efektivitas pengaruhnya sangat ditentukan oleh strategi manajemen masing-masing perusahaan. Perbedaan hasil yang muncul dari ketiga penelitian tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara variabel-variabel ini tidak selalu bersifat universal, melainkan dipengaruhi oleh karakteristik internal perusahaan dan dinamika pasar yang berbeda-beda.

Dari hasil kajian terdahulu, terlihat bahwa penelitian mengenai pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan belum menghasilkan kesimpulan yang konsisten. Perbedaan konteks industri, perbedaan sampel, periode penelitian, dan kondisi ekonomi makro menjadi penyebab ketidaksamaan hasil penelitian sebelumnya. Selain itu, penelitian-penelitian terdahulu lebih banyak meneliti hubungan variabel-variabel ini dalam konteks umum atau industri manufaktur secara keseluruhan, sedangkan sektor manufaktur sub sektor barang konsumsi primer, khususnya di Indonesia, belum banyak mendapatkan sorotan sebagai unit analisis yang berdiri sendiri. Padahal sub sektor ini memiliki karakteristik pertumbuhan dan pola distribusi dividen yang berbeda dibandingkan dengan sub sektor lain, terutama dalam menghadapi fluktuasi pasar dan pola konsumsi domestik. Oleh karena itu, peneliti ingin melakukan penelitian ini dengan tujuan untuk memperkaya literatur dan memberikan pemahaman lebih mendalam terkait pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan khususnya pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2024.

Berangkat dari latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2023–2024.” Melalui penelitian ini, diharapkan akan diperoleh alternatif solusi baik secara

teoritis maupun praktis dalam memahami strategi pengelolaan keuangan perusahaan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, penelitian ini mengarah pada pertanyaan-pertanyaan sebagai berikut:

- a. Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024?
- b. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024?
- c. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024?
- d. Apakah kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

- a. Menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024.
- b. Menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024.
- c. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024.
- d. Menganalisis pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan

manufaktur sub sektor barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2024.

D. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya kajian akademik dalam bidang manajemen keuangan, khususnya mengenai pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Temuan penelitian ini diharapkan dapat memperkuat teori-teori keuangan yang berkaitan dengan nilai perusahaan, serta memberikan referensi empiris bagi pengembangan studi selanjutnya.

b. Manfaat Praktis

- 1) Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan menjadi pertimbangan dalam penyusunan kebijakan dividen, strategi pertumbuhan, dan pengelolaan profitabilitas guna meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.
- 2) Bagi investor dan calon investor, hasil penelitian ini dapat menjadi sumber informasi dalam mengambil keputusan investasi berdasarkan pemahaman atas pengaruh kebijakan dividen, pertumbuhan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- 3) Bagi akademisi dan peneliti selanjutnya, penelitian ini menjadi rujukan untuk mengkaji lebih lanjut variabel-variabel keuangan dalam konteks sub sektor barang konsumsi primer, dengan mempertimbangkan kondisi pasar modal terkini.

DAFTAR PUSTAKA

- Amelia, D., Awaliah, N., & Arifin, R. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Anindya, K. N., & Muzakir, M. F. A. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 357–366.
- Antari, N. K. N. D., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2022). Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Jurnal Kharisma*, 4(2).
- Budi, H. D. S., & Maryono. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 13(4), 1257–1266.
- Bursa Efek Indonesia*. (n.d.). Retrieved March 18, 2025, from <https://www.idx.co.id/id>
- Clarinda, L., Susanto, L., & Dewi, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(1), 2099–2108.
- Darmawan. (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia* (L. Renfiana, Ed.; 1st ed.). FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Dharmawan, I. D., Putra, I. G. C., & Santosa, M. E. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(2), 352–362.
- Dianti, P. P. M., Putra, I. G. C. P., & Manuari, I. A. R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kharisma*, 4(3), 441–455.
- Elfiswandi., Pratiwi, H., Yulia, Y., & Ramadhan, M. F. (2021). *MANAJEMEN KEUANGAN Nilai Perusahaan Industri Perbankan ditinjau dari Price to Book Value* (N. F. Hariyanto & D. N. Loka, Eds.). CV. Penerbit Qiara Media.

- Elisa, N., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(4), 1–16.
- Faizra, Y. L., & Lubis, P. A. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 22(2), 176–188. <https://doi.org/10.30596/11507>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gusmiarni., & Mawar, H. S. (2024). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividend Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus Terhadap Perusahaan Manufaktur Di Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2023. *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 4(2), 208–230.
- Harahap, S. S. (2020). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan* (14th ed.). Rajawali Pers.
- Hergianti, A. N., & Retnani, E. D. (2020). *PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Indrarini, S. (2019). *NILAI PERUSAHAAN MELALUI KUALITAS LABA (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)* (N. Azizah, Ed.). Scopindo Media Pustaka.
- Kasmir. (2019a). *Analisis Laporan Keuangan* (12th ed.). PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2019b). *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi kedua* (Suwito, Ed.). Prenadamedia Group.
- Luthfiyyah, M., Yamasitha, Y., & Pondrial, M. (2025). PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, KEPUTUSAN INVESTASI DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR PRIMER PERIODE 2019-2023 DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan Dan Tata Kelola Perusahaan (JAKPT)*, 2(3), 691–715.
- Martani., Hidayat, D. T., Ningrum, A. S., & Maulana, T. I. (2017). *Akuntansi Keuangan Lanjutan 1*. Salemba Empat.
- Methasari, M. (2021). *ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI BURSA EFEK INDONESIA*. Mitra Abisatya.

- Mulyadi, T. (2021). *Filosofi Pertumbuhan Perusahaan & Strategi* (Nurliza, Ed.). IPB Press.
- Murhadi, W. R. (2023). *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*. Salemba Empat.
- Ngatno. (2021). *ANALISIS KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN* (Susanto, Ed.). CV. ALINEA MEDIA DIPANTARA.
- Ningrum, E. P. (2021). *NILAI PERUSAHAAN (Konsep dan Aplikasi)* (Kodri, Ed.). CV. Adanu Abimata.
<https://repository.ubharajaya.ac.id/20169/1/Nilai%20Perusahaan.pdf>
- Nurfadia, D., Klaudia, A., & Lestari, M. A. (2025). KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR BARANG KONSUMSI. *Jurnal Strategi Bisnis Dan Keuangan*, 6(1), 30–46.
- Nurhidayah, T. D., Mardani, R. M., & Mustapita, A. F. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Kepemilikan Manajerial (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022). *E-JRM: Elektronik Jurnal Riset Manajemen*, 13(1), 1616–1630.
- Nursalim, A. B., Rate, P. V., & Baramuli, D. N. (2021). PENGARUH INFLASI, PROFITABILITAS, SOLVABILITAS DAN RATIO AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR PERIODE 2015-2018. *Jurnal EMBA*, 9(4), 559–571.
- Pranata, R., & Awaludin, T. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada PT Mayora Indah Tbk Periode 2013-2022. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(1), 27–34.
- Putra, I. W., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(2)(2), 92–100.
- Putra, K. O. P., Wahyuni, N. M., & Ningsih, N. L. A. P. (2022). *PROFITABILITAS NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PARIWISATA, HOTEL DAN RESTORAN* (Lutfiah, Ed.). Scorpio Media Pustaka.
- Putri, D. A. S., & Warsitasari, W. D. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-

2021. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(3), 1052–1066.
<https://doi.org/1047467>

- Rahma, F., & Oktaviani, R. F. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Journal of Management and Social Sciences*, 3(3), 44–49.
- Santi, K. K., & Sudarsi, S. (2024). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN AKTIVITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, 7(1), 146–158.
- Saputra, D., Yudha, A. M., & Ulnisa, T. (2024). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei 2017-2021. *JAF- Journal of Accounting and Finance*, 8(1)(1), 54–71. <https://doi.org/10.25124/jaf.v8i1.7224>
- Sidauruk, T. D., Nainggolan, A., & Regina, G. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *Liabilitas: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Ekonomi*, 7(2).
- Sitorus, F. D., Hendry, J. V., & Venny. (2022). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Gross Profit Margin, Perputaran Piutang, dan Return on Equity terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020. *Owner*, 6(3), 2770–2788.
<https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.941>
- Sugiyono. (2017). *METODE PENELITIAN BISNIS (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D)*. CV Alfabeta.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif* (Setiyawami, Ed.). Alfabeta.
- Sugiyono, & Susanto, A. (2021). *Cara Mudah Belajar SPSS dan LISREL: Teori dan Aplikasi Untuk Analisis Data Penelitian*. Alfabeta.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi* (Fauzia, Ed.). ANDI OFFSET.
- Toni, N., Simorangkir, E. N., & Kosasih, H. (2021). *Praktik Perataan Laba (Income Smoothing) Perusahaan* (Abdul, Ed.). Penerbit Arab.

- Umbung, M. H., Ndoen, W. M., & Amtiran, P. Y. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(2).
- Wenno, Dg. M. I. M., Nuryani, N. J., Prena, G. D., Trimurti, C. P., Purnamasari, N. W. I. E. D., Regar, M. A. H. I. E., Ismartaya, Y. S. I., Kartini, G. H. N. I. E., & Faisal, M. (2024). *MANAJEMEN KEUANGAN (Teori, Analisis, Dan Aplikasi)* (Hartini, Ed.). CV. MEDIA SAINS INDONESIA.
- Yulianti, E. (2024). *MENGOPTIMALKAN NILAI PERUSAHAAN Perspektif Dividen, Free Cash Flow, dan Likuiditas* (B. Ardiyanti, Ed.). PT Nafal Global Nusantara.
- Yusuf, A. M. (2017). *Metode Penelitian: Kuantitatif, Kualitatif, Penelitian Gabungan*. Kencana.