

# PENGARUH RETURN ON ASSETS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)

Pembimbing:

Dr. Lilis Puspitawati, SE., M.Si.,Ak.,CA

Disusun Oleh:

Hans Ferdinand Munthe

21114078

Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Komputer Indonesia  
2018

Email : [hansmunthe@rocketmail.com](mailto:hansmunthe@rocketmail.com)

---

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to know how much influence of Return on Assets and Dividend Policy to Firm Value partially on Manufacturing Companies Sub Sector of Pharmaceutical at Indonesia Stock Exchange.*

*The method used is descriptive method. In this study using secondary data that is data obtained in the form of rill on the form of financial statements data Manufacturing Companies Sub Sector of Pharmaceutical at Indonesia Stock Exchange period 2012-2017. The samples used in this study are 36 audited financial statements from Manufacturing companies Sub Sector of Pharmaceutical at Indonesia Stock Exchange 2012-2017.*

*The Result of this research is Return on Assets has significant effect to Firm Value and Dividend Policy has significant influence to Firm Value. The multiple linear regression analysis result is the Return on Asset and Dividen Policy has significant effect to Firm Value*

**Keywords: Return on Assets, Dividend Policy and Firm Value**

## I. PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Sejak awal didirikannya suatu perusahaan, para pimpinan perusahaan sudah menetapkan maksud dan tujuan yang akan dicapai oleh perusahaan yaitu untuk memaksimalkan Nilai Perusahaan. (Kasmir 2016:8).

Nilai Perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh investor apabila perusahaan tersebut dijual (Prasetyorini dalam Hery 2017:5). Nilai Perusahaan akan berdampak langsung terhadap kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan tersebut meningkat. Untuk mencapai Nilai Perusahaan yang tinggi, para pemegang saham pada umumnya mempercayakan pengelolaannya kepada para profesional

yang diposisikan sebagai manajer ataupun komisaris dalam struktur organisasi perusahaan. (Achmad dan Amanah dalam Hery 2017:6).

Salah satu faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah *Return on Assets*. *Return on Assets* merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan total aset yang dimiliki (Doni Prabawa 2013:204). Apabila manajer dapat mengendalikan perusahaan dengan maksimal maka keuntungan yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar kecilnya keuntungan yang diperoleh akan mempengaruhi Nilai Perusahaan (Kasmir 2012:196).

Selain *Return on Assets*, Kebijakan Dividen juga mempengaruhi Nilai Perusahaan. Kebijakan Dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. (I Made Sudana 2011:167). Jika pembayaran dividen yang diterima oleh pemegang saham tinggi maka perusahaan mempunyai profit yang baik. Sebaliknya penurunan pembayaran dividen yang dibayarkan maka perusahaan memiliki profit yang rendah. Tingginya tingkat pembayaran dividen akan meningkatkan Nilai Perusahaan. (Abdul Halim 2010:96).

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

- 1) Seberapa besar pengaruh *Return on Assets* terhadap Nilai Perusahaan
- 2) Seberapa besar pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

## **C. Maksud Penelitian**

Maksud penelitian ini adalah untuk menganalisis data dan menguji pengaruh *Return on Assets* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

## **D. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini untuk mengetahui:

- 1) Untuk mengetahui dan menguji secara empiris pengaruh *Return on Assets* yang dipengaruhi oleh Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.
- 2) Untuk mengetahui dan menguji secara empiris pengaruh Kebijakan Dividen yang dipengaruhi oleh Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.

## **II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

### **A. Kajian Pustaka**

#### **1) *Return on Assets***

Menurut Arief Sugiono (2016:68) *Return on Assets* adalah Rasio yang mengukur tingkat pengembalian dari bisnis atas seluruh asset yang ada atau rasio ini menggambarkan efisiensi pada dana yang digunakan dalam perusahaan.

#### **2) Kebijakan Dividen**

Menurut Prof. Dr. H. Musthafa (2017:141) Kebijakan Dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang.

#### **3) Nilai Perusahaan**

Menurut Sattar (2017:86) Nilai Perusahaan adalah nilai dari laba yang diperoleh dan yang diharapkan pada masa yang akan datang yang dihitung pada masa sekarang dengan memperhitungkan tingkat resiko dan tingkat bunga yang tepat.

## **B. Kerangka Pemikiran**

### **1) Pengaruh *Return on Assets* Terhadap Nilai Perusahaan**

Menurut Hanifah dalam Hery (2017:42) Semakin tinggi *Return on Assets* menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam menggunakan assetnya untuk meningkatkan laba bagi perusahaan. Adanya peningkatan laba perusahaan, akan membuat investor tertarik untuk menanamkan modalnya dengan membeli saham perusahaan. Dengan banyaknya investor yang membeli saham perusahaan maka akan berpengaruh terhadap kenaikan harga saham perusahaan tersebut sehingga akan meningkatkan Nilai Perusahaan.

Menurut penelitian Ni Luh Putu Widhiastuti (2015) menyatakan bahwa peningkatan *Return on Assets* akan meningkatkan Nilai Perusahaan.

## 2) Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Hery (2017:91) Perusahaan dengan tingkat pembayaran dividen yang tinggi akan menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Dengan banyaknya investor yang menanamkan modal dengan membeli saham perusahaan maka akan berpengaruh terhadap kenaikan harga saham perusahaan tersebut sehingga akan meningkatkan Nilai Perusahaan.

Menurut hasil penelitian Dyah Ayu Ratnasari Kusumaningrum (2013) menyatakan bahwa Kebijakan Dividen memiliki dampak positif terhadap Nilai Perusahaan.

## 3) Hipotesis

Berdasarkan pada kerangka pemikiran diatas maka hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$H_1 = Return\ on\ Assets$  berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

$H_2 = Kebijakan\ Dividen$  berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

## III. Metode Penelitian

Metode yang digunakan dalam penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif.

Dalam penelitian ini yang menjadi objek penelitian adalah *Return on Assets* ( $X_1$ ), Kebijakan Dividen ( $X_2$ ) dan Nilai Perusahaan ( $Y$ ).

Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan selama 6 tahun terakhir terhitung dari tahun 2012 sampai tahun 2017 pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah penelitian lapangan, observasi, dokumen-dokumen dan studi pustaka.

Populasi penelitian ini adalah, laporan keuangan Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi periode 2012-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu sebanyak 60 (6 x 10) laporan keuangan dari 10 Perusahaan selama 6 periode.

Sampel dalam penelitian ini adalah 36 (6 x 6) laporan keuangan dari 6 perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 6 tahun periode 2012-2017 dengan pertimbangan sebagai berikut:

1. Data yang diambil adalah data laporan keuangan perusahaan selama 6 tahun dari tahun 2012 sampai tahun 2017 yang telah diaudit dengan opini Wajar Tanpa Pengecualian (WTP).
2. Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi tersebut membagikan dividen berturut-turut dari tahun 2012 sampai tahun 2017.

## IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### A. Analisis Deskriptif

#### 1) Analisis Deskriptif *Return on Assets*

Pada tahun 2014 nilai *Return on Assets* tertinggi dialami oleh perusahaan PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk, hal ini terjadi karena modal yang diperoleh PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk lebih besar dari perusahaan lainnya. Dan nilai *Return on Assets* terendah dialami oleh PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk pada tahun 2017, hal ini terjadi karena biaya yang masih harus dibayar oleh PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk cukup besar.

#### 2) Analisis Deskriptif Kebijakan Dividen

Pada tahun 2012 nilai Kebijakan Dividen tertinggi dialami oleh PT. Kalbe Farma Tbk, hal ini terjadi karena laba bersih yang diperoleh PT. Kalbe Farma Tbk lebih besar dari perusahaan lainnya. Dan nilai Kebijakan Dividen terendah dialami oleh PT. Merck Indonesia Tbk pada tahun 2012, hal ini terjadi karena adanya penurunan modal dari tahun sebelumnya.

#### 3) Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan

Pada tahun 2016 Nilai perusahaan tertinggi dialami oleh PT. Merck Indonesia Tbk, hal ini terjadi karena modal pemegang saham pada PT. Merck Indonesia Tbk lebih besar dari perusahaan lainnya. Dan Nilai Perusahaan terkecil dialami oleh PT. Temp Scan Pasific Tbk pada tahun 2017, hal ini

terjadi karena menurunnya pendapatan PT. Tempo Scan Pasific Tbk dibandingkan tahun sebelumnya.

## **B. Hasil Analisis Verifikatif**

### **1) Pengaruh *Return on Assets* Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian hipotesis yaitu *Return on Asset* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil pengujian korelasi masuk dalam interval kuat antara *Return on Asset* dan Nilai Perusahaan dan hasil koefisiennya dinyatakan positif yang artinya searah. Dengan kata lain, dapat dikatakan bahwa *Return on Asset* berbanding searah dengan Nilai Perusahaan. Dimana jika *Return on Asset* meningkat maka Nilai Perusahaan akan meningkat.

Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa kontribusi *Return on Assets* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 42,64% dan sisanya 57,36% dipengaruhi oleh variabel-variabel yang tidak diteliti seperti ROE, PER, laba, dan lain-lain.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Gita Syardiana (2015) menunjukkan bahwa *Return on Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

### **2) Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian hipotesis yaitu Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil pengujian korelasi masuk dalam interval sedang antara Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan dan hasil koefisiennya dinyatakan positif yang artinya searah. Dengan kata lain, dapat dikatakan bahwa Kebijakan Dividen berbanding searah dengan Nilai Perusahaan. Dimana jika Kebijakan Dividen meningkat maka Nilai Perusahaan akan meningkat.

Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa kontribusi Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan sebesar 27,67% dan sisanya 72,33% dipengaruhi oleh variabel-variabel yang tidak diteliti seperti likuiditas, inflasi,

modal, pengendalian perusahaan, dan kinerja keuangan.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ratna Ika Puspitaningtyas (2014) menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

## **V. KESIMPULAN DAN SARAN**

### **A. Kesimpulan**

1) *Return on Assets* (ROA) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017, dimana setiap ada peningkatan dalam *Return on Assets* (ROA) maka akan menaikkan Nilai Perusahaan. Namun beberapa yang menyebabkan Nilai Perusahaan menurun yaitu modal pemegang saham, laba, hutang, aset, harga saham, dan pendapatan. Dan rendahnya *Return on Assets* (ROA) disebabkan oleh laba bersih, penjualan, modal, biaya, hutang, manajemen aset, dan total aset. Hal tersebut berimbas pada *Return on Assets* (ROA) yang rendah, sehingga menurunkan Nilai Perusahaan.

2) Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017, dimana setiap kenaikan Kebijakan Dividen (DPR) maka akan menaikkan Nilai Perusahaan. Namun beberapa yang menyebabkan rendahnya Kebijakan Dividen (DPR) oleh modal, laba bersih, laba ditahan, beban operasional, dan kondisi keuangan perusahaan. Hal tersebut berimbas pada Kebijakan Dividen (DPR) yang rendah, sehingga menurunkan Nilai Perusahaan.

### **B. Saran**

#### **1) Bagi Perusahaan :**

Untuk Perusahaan Farmasi dengan nilai perusahaan rendah yang disebabkan oleh rendahnya *Return on Assets* (ROA) karena laba bersih, penjualan, modal, biaya, hutang, manajemen aset, dan total aset menurun. Sebaiknya perusahaan harus meningkatkan penjualan, mengurangi

hutang dan meningkatkan kinerja manajemen agar perusahaan dapat memperoleh laba serta meningkatkan aset, dengan demikian akan meningkatkan *Return on Assets* (ROA) sehingga Nilai Perusahaan pun meningkat. Untuk Perusahaan Farmasi dengan nilai perusahaan rendah yang disebabkan oleh rendahnya Kebijakan Dividen (DPR) karena modal, laba bersih, laba ditahan, beban operasional, dan kondisi keuangan perusahaan. Untuk mengatasi hal tersebut maka perusahaan harus memberikan kinerja yang baik dan dapat menekan beban operasional agar laba yang diperoleh lebih besar, dengan demikian akan meningkatkan Kebijakan Dividen (DPR) perusahaan sehingga Nilai Perusahaan pun meningkat.

## **2) Bagi Investor**

Investor dapat menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan kebijakan dividen (DPR) sebagai acuan dalam melakukan investasi. Tetapi hendaknya investor juga melakukan analisa pada indikator lain karena masih banyak indikator lain yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan, walaupun dalam penelitian ini *Return on Assets* (ROA) dan Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sehingga investor dapat lebih tepat dalam memilih keputusan investasinya.

## **3) Bagi Pengembang Ilmu**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan, sebagai sumber informasi dan sebagai sumbangan pemikiran dalam mengembangkan disiplin ilmu akuntansi keuangan, serta berkontribusi dalam pengembangan penelitian khususnya mengenai *Return on Assets* (ROA),

Kebijakan Dividen (DPR) dan Nilai Perusahaan serta sebagai masukan dan tambahan referensi bagi para pembaca khususnya dalam ilmu akuntansi keuangan, pasar modal, dan portofolio.

## **4) Bagi Peneliti Selanjutnya**

Disarankan pada penelitian selanjutnya untuk melakukan penelitian dengan metode yang sama tetapi dengan variabel, unit analisis dan sampel yang berbeda agar diperoleh kesimpulan yang mendukung teori dan konsep diterima secara umum.

## DAFTAR PUSTAKA

- Dyah Ayu Ratnasari Kusumaningrum. 2013. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012)*. Diponegoro Journal Of Accounting Volume 2, Nomor 4, Tahun 2013, Halaman 1-10 ISSN (Online): 2337-3806
- Abdul Halim. 2010. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia
- Hery. 2017. *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta : Grasindo
- Musthafa H. 2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Andi
- Ratna Ika Puspitaningtyas. 2014. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan*. Journal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA) ISSN: 2337-5663. Volume: 02, Nomor: 02, Oktober 2014
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada
- Kasmir. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Jakarta: Kencana
- Ni Luh Putu Widhiastuti. 2015. *Pengaruh Return On Asset dan Intangible Asset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 11.2 ISSN: 2302-8556
- I Sudana Made. 2011. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi 2*. Jakarta : Erlangga
- Arief Sugiono. 2016. *Panduan Praktis Dasar Analisa Keuangan Edisi Revisi*. Jakarta : PT Grasindo
- Sattar.2017. *Buku Ajar Ekonomi Koperasi*. Yogyakarta : Deepublish
- Gita Syardiana. 2015. *Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Return ON Asset Terhadap Nilai Perusahaan* Vol. VIII No. 1 April 2015 P-ISSN: 1979-858X