E-ISSN: 3025-0994
Halaman 2759-2770
Volume 4 Nomor 3 Tahun 2026

Pengaruh *Profitability* Dan *Dividend Policy* Terhadap *Firm Value* (Studi Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024)

[1]Dwi Gina Elyka Faradhiba, [2]Buyung Sarita, [3]Sujono, [4]Wahyuniati Hamid, [5]Usman

[1,2,3,4,5] Magister Manajemen, Universitas Halu Oleo, Kendari, Indonesia
email : dwigina094@gmail.com

Abstract

The purpose of this study is to study and analyze the Influence of Profitability and Dividend Policy on Firm Value (Study on All Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021-2024 period) The sample withdrawal technique in this study uses Purposive sampling , namely 139 companies. The analysis tool used is Eviews 13.The data source in this study uses secondary data, in the form of annual reports of the company's website published by the Indonesia Stock Exchange. The measurement indicators in this study are using Profitability measured using Return on Assets , Dividend Policy using Dividend Payout Ratio, and Firm Value Earnings Pershare. The results of this study show that Capital structure has a positive and significant effect on firm value, Dividend policy has a negative and significant effect on firm value.

Keywords: Profitability, Capital Structure, Profitability Dan Firm Value

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengkaji dan menganalisis Pengaruh Profitabilitas dan Dividend Policy terhadap Firm Value (Studi Pada Seluruh Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024) Teknik penarikan sampel dalam penelitian ini menggunakan *Purposive sampling* yakni 139 perusahaan. Alat analisis yang digunakan adalah *Eviews* 13.Sumber data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder, berupa laporan tahunan perusahaan website yang dipublish oleh Bursa Efek Indonesia. Indikator pengukuran dalam penelitian ini adalah menggunakan *Profitability diukur menggunakan Return on Assets*, *Dividend Policy menggunakan Dividend Payout Ratio, dan Firm Value Earnings Pershare.* Hasil penelitian ini menunjukkan *Profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm Value*, *Dividend policy* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *firm Value.*

Kata Kunci*: Capital Structure, Dividend Policy Firm Value*

PENDAHULUAN

Firm Value (Nilai perusahaan) sebagai refleksi kemampuan entitas dalam menciptakan kesejahteraan bagi pemegang saham melalui kinerja berbasis laba. Ukuran yang digunakan berfokus pada besarnya laba yang tersedia bagi setiap lembar saham, karena indikator tersebut menggambarkan efektivitas operasional, efisiensi pengelolaan aset, serta kapasitas perusahaan dalam menghasilkan manfaat ekonomi yang dapat dinikmati investor(Rubiyani & Yuniati, 2016). (Aida Sofiatin, 2020; Akhyaar et al, 2024; Arsyad et al., 2021; Bintoro et al., 2023; Christina et al., 2020; Ismail et al., 2024; Lembong, 2020; Mubyarto, 2020a; Myers & Majiuf, 1981; Olivia Dwi Putri & Gst Bgs Wiksuana, 2021; Pratiwi et al., 2022; Rubiyani & Yuniati, 2016; Sucuahi & Cambarihan, 2016; Susilowati et al., 2023) Pendekatan ini didasarkan pada asumsi bahwa pasar modal merespons informasi laba sebagai sinyal utama dalam menilai prospek dan keberlanjutan perusahaan, sehingga kinerja berbasis laba per lembar saham dapat merepresentasikan persepsi nilai dari sudut pandang pemegang saham. Di Indonesia, pasar modal menunjukkan pertumbuhan signifikan pada periode 2023–2024, yang mencerminkan optimisme investor terhadap fundamental ekonomi domestik yang pulih(Efriani et al., 2024). Berdasarkan laporan Otoritas Jasa Keuangan (OJK), kapitalisasi pasar saham Indonesia di akhir 2023 mencapai Rp 11.674 triliun, meningkat drastis dibandingkan tahun sebelumnya, didorong oleh pemulihan sektor-sektor utama seperti manufaktur dan teknologi. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) juga menguat dengan pertumbuhan sekitar 6,16% sepanjang tahun 2023, menunjukkan kepercayaan pasar terhadap stabilitas makroekonomi. Sementara itu, pada akhir 2024, kapitalisasi pasar terus naik menjadi Rp 12.264 triliun-atau sekitar Rp 12,3 triliun-menandai kenaikan sekitar 5–6% dari posisi 2023, yang didukung oleh aktivitas transaksi yang meningkat pesat. Rata-rata nilai transaksi harian (RNTH) di tahun 2024 mencapai Rp 12,85 triliun per hari, naik sekitar 19,6% dibandingkan tahun sebelumnya(BEI, 2024; OJK 2024).

Nilai perusahaan pada penelitian ini dipandang sebagai refleksi kemampuan entitas dalam menciptakan kesejahteraan bagi pemegang saham melalui kinerja berbasis laba. Ukuran yang digunakan berfokus pada besarnya laba yang tersedia bagi setiap lembar saham, karena indikator tersebut menggambarkan efektivitas operasional, efisiensi pengelolaan aset, serta kapasitas perusahaan dalam menghasilkan manfaat ekonomi yang dapat dinikmati investor. Pendekatan ini didasarkan pada asumsi bahwa pasar modal merespons informasi laba sebagai sinyal utama dalam menilai prospek dan keberlanjutan perusahaan, sehingga kinerja berbasis laba per lembar saham dapat merepresentasikan persepsi nilai dari sudut pandang pemegang saham. Dengan demikian, penelitian ini menempatkan indikator laba per saham sebagai proksi kesejahteraan pemegang saham yang secara konseptual sejalan dengan tujuan peningkatan nilai perusahaan (Rubiyani & Yuniati, 2016).

Dividend policy (Kebijakan dividen) menjadi bagian integral dari dinamika tersebut. Ketika perusahaan memiliki profitabilitas yang baik serta struktur modal yang sehat, manajemen dihadapkan pada keputusan penting, apakah laba akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan untuk reinvestasi. Keputusan ini tidak hanya memengaruhi aliran kas kepada investor, tetapi juga menyampaikan sinyal tentang keyakinan manajemen terhadap prospek perusahaan. Kebijakan dividen yang tepat,

konsisten, stabil, dan sejalan dengan kondisi keuangan dapat memperkuat persepsi pasar, sehingga berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan secara keseluruhan. (Agung et al., 2020; Akhyaar et al, 2024; Bintoro et al., 2023; Efriani et al., 2024; Haryono et al., 2024; Lembong, 2020; Olivia Dwi Putri & Gst Bgs Wiksuana, 2021; Supriyono & Latif, 2025; Susilowati et al., 2023; Wicaksono et al., 2020). Berikut tabel perkembangan beberapa emiten *capital Structure dividen payout ratio dan Earnings Pershare* 2021-2024:

Tabel 1. Perkembangan ROA, DPR dan EPS

NO	EMITEN	PERKEMBANGAN(%)			NO	EMITEN	PERKEMBANGAN(%)		
		ROA	DPR	EPS			ROA	DPR	EPS
1	AALI	-13	54,82	6,2	51	EXCL	10,99	26,18	1,43
2	ACES	2,87	-1,89	7,71	52	GHON	-11,6	60	-0,78
3	ADMF	-2,59	21,97	2,17	53	GLVA	11,02	24,19	42,32
4	ADRO	30,78	35,74	48,59	54	GOOD	4,06	-16,83	11,81
5	AGII	-6,12	20,76	-7,51	55	HEAL	-13,7	-12,38	-1,18
6	AKRA	23,89	39,01	-18,1	56	HEXA	-15,8	-1,82	2,7
7	AMAG	13,24	-22,98	18,4	57	HMSP	-1,23	6,66	-0,43
8	AMRT	6,63	24,67	19,48	58	HRTA	10,78	-6,11	31,92
9	ANTM	28,18	65,42	6,06	59	ICBP	5,23	-0,22	8,16
10	ARNA	-7,84	20,93	-1,65	60	IMPC	19,93	376,3	31,85
11	ASBI	9,36	0,35	4,78	61	INDF	2,57	-4,29	7,92
12	ASDM	5,74	-4,38	0,45	62	INKP	-4,65	19,85	23,58
13	ASGR	29,1	66,03	-0,29	63	INTP	-1,05	-39,35	3,94
14	ASII	11,48	59,25	13,4	64	IPCM	1,92	17,08	6,93
15	ASRM	-18,5	2,63	9,04	65	ISAT	-19,1	87,08	0,52
16	AUTO	47,51	10,53	-17	66	JRPT	6,83	-8,86	13,55
17	BALI	-12,6	1,04	-6,89	67	KEEN	5,03	36,25	17,6
18	BAYU	43,92	-24,67	-0,44	68	KLBF	-3,64	7,04	1,38
19	BBCA	14,04	-13,73	-9,59	69	KMDS	4,99	6,23	19
20	BBLD	28,9	56,67	62,56	70	LIFE	81,53	48,06	32,73
21	BBMD	-8,98	14,36	18,03	71	LPIN	13,47	-18,56	21,79
22	BBNI	21,57	14,71	22,53	72	LSIP	16,02	41,1	24,03
23	BDMN	25,74	30,26	-3,3	73	MBAP	-16,2	42,95	1,11
24	BELL	51,03	70,76	-7,44	74	MDKI	-7,46	22,04	-5,28
25	BFIN	-4,02	58,38	11,56	75	MERK	9,55	31,56	7,27
26	BIRD	13,86	-34,31	2,66	76	MICE	6,82	48,72	17,67
27	BISI	-14,1	13,49	6,06	77	MIDI	10,03	15,44	-17,2
28	BJBR	-18,9	15,15	49,88	78	MIKA	-8,28	12,61	-0,8
29	BJTM	-9,65	9,49	5,23	79	MKPI	46,11	56,66	19,65
30	BLUE	3,94	-6,13	11,27	80	MLBI	13,51	-16,19	20,44
31	BMRI	13,7	32,22	5,26	81	MLPT	39,57	20,28	37,53
32	BNII	-11,9	72,08	-8,07	82	MPMX	22,65	-10,44	2,49
33	BRAM	14,83	11,1	4,67	83	MTDL	-2,81	26,38	6,94

NO	EMITEN	PERKEMBANGAN(%)			NO	EMITEN	PERKEMBANGAN(%)		
		ROA	DPR	EPS			ROA	DPR	EPS
34	BRPT	36,41	238,2	-11	84	MTLA	6,3	3,38	11,75
35	BSSR	-6,71	29,13	21,34	85	MYOH	-21	-26,16	-0,48
36	BTPS	-12,3	59,32	-6,53	86	MYOR	25,02	-2,59	3,88
37	CAMP	3,23	54,05	0,82	87	NELY	43,53	-7,87	45,75
38	CEKA	15,89	-8,09	33,05	88	NRCA	15,66	21,16	19,95
39	CLEO	11,7	13,32	39,86	89	PANS	1,57	61,81	-9,04
40	CLPI	10,95	16,85	12,62	90	PBID	-1,47	15,87	3,58
41	CSAP	-13,9	52,45	-8,51	91	PBSA	26,74	1,59	11,94
42	CTRA	-0,65	32,91	4,44	92	PNGO	0,52	-0,43	6,01
43	DLTA	-2,18	14,71	-6,51	93	POWR	-4,61	8,7	-1,62
44	DSNG	12,62	22,4	9,09	94	PRDA	-23,7	79,86	-22,1
45	DVLA	0,96	-4,94	-0,16	95	PSSI	-8,25	12,62	-12,4
46	EAST	31,69	64,58	54,83	96	PTBA	-13,4	15,64	-12,5
47	EKAD	-18,2	21,88	-14,2	97	RAJA	12,21	14,76	1,23
48	ELSA	78,33	19,07	17,41	98	RDTX	11,35	46,91	10,34
49	EPMT	-9	27,6	-3,83	99	ROTI	17,02	28,69	13,14
50	ERAA	-15,6	14,92	2,18	100	SAMF	14,78	13,35	39,35

Sumber: Data diolah 2026

Berdasarkan perkembangan ROA, DPR, dan EPS perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024, terlihat adanya perbedaan kinerja keuangan yang cukup signifikan antarperusahaan. Beberapa perusahaan menunjukkan nilai ROA dan EPS yang tinggi, yang mencerminkan kemampuan menghasilkan laba serta nilai perusahaan yang baik, sedangkan perusahaan lainnya mencatat nilai negatif yang mengindikasikan penurunan kinerja. Pada sisi DPR, terdapat perusahaan yang membagikan dividen dalam proporsi tinggi, sementara sebagian lainnya memiliki DPR rendah atau negatif yang menunjukkan kebijakan dividen yang berbeda. Secara umum, kondisi tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan masih berfluktuasi, sehingga menarik untuk dianalisis hubungan pengaruhnya terhadap firm value.

TINJAUAN LITERATUR

Profitability

Profitability merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan aset dan sumber daya yang dimiliki. Menurut Brigham dan Houston (2019), profitabilitas mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola perusahaan serta menjadi indikator penting bagi investor dalam menilai kinerja keuangan dan prospek perusahaan (Anton et al., 2024; Goritman & Wijaya, 2025; Yang et al., 2010). Gitman dan Zutter (2015) menjelaskan bahwa profitabilitas dapat diukur menggunakan rasio seperti Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) untuk menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aset dan modal yang dimiliki. Dalam penelitian ini,

profitabilitas diproksikan menggunakan Return on Assets (ROA) karena mampu menggambarkan efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dari seluruh aset yang dimiliki (Rubiyani & Yuniati, 2016; Almajali et al., 2012).

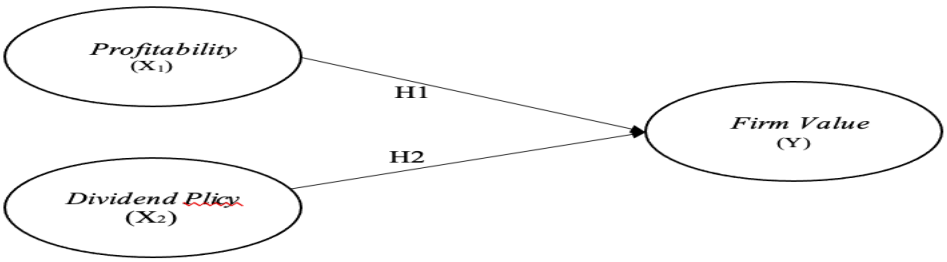
Dividend Policy

Dividend policy merupakan kebijakan perusahaan dalam menentukan proporsi laba yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen dan laba yang ditahan untuk investasi. Menurut Lintner (1956) dalam Agung et al. (2020), kebijakan dividen mencerminkan stabilitas laba dan prospek perusahaan. Anton (2016) menambahkan bahwa kebijakan dividen menjadi sinyal bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan. Dalam penelitian ini, dividend policy diproksikan menggunakan Dividend Payout Ratio (DPR), yaitu rasio yang menunjukkan persentase laba bersih yang dibagikan sebagai dividen (Aida Sofiatin, 2020).

Firm Value

Firm value merupakan persepsi investor terhadap nilai dan prospek perusahaan yang tercermin dari harga pasar saham. Menurut Kurnia (2017), nilai perusahaan mencerminkan keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan serta peluang pertumbuhan di masa depan. Nilai perusahaan umumnya diukur menggunakan indikator berbasis pasar yang menggambarkan kesejahteraan pemegang saham. Dalam penelitian ini, firm value diproksikan menggunakan Earnings per Share (EPS), yaitu rasio yang menunjukkan besarnya laba bersih yang diperoleh untuk setiap lembar saham yang beredar (Indrati & Artikasari, 2023). Penggunaan EPS sebagai proksi nilai perusahaan juga didukung oleh berbagai penelitian terdahulu (Aamir et al., 2022; Agung et al., 2020; Bintoro et al., 2023; Bui et al., 2023; Chabachib et al., 2019; Haryono et al., 2024; Jannah et al., 2022; Jihadi et al., 2021; Mubyarto, 2020; Rubiyani & Yuniati, 2016).

Gambar 1 Kerangka Konsep



Pengaruh *Profitability* terhadap *firm value*

Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa **profitability** umumnya berpengaruh positif dan signifikan terhadap **firm value**. Temuan tersebut didukung oleh Mubyarto (2020), Putri dan Ukhriyawati (2016), Jemani (2020), Rubiyani dan Yuniati (2016), Mediawati (2016), Agung et al. (2020), Jannah et al. (2022), serta Monoarfa (2018), yang menyimpulkan bahwa peningkatan profitabilitas mampu meningkatkan nilai perusahaan. Namun, hasil yang berbeda ditemukan oleh Vianti et al. (2023), yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan temuan tersebut menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan masih memerlukan pengujian lebih lanjut pada konteks dan karakteristik perusahaan yang berbeda.

H1 **:** *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*.

Pengaruh *dividend policy terhadap firm value*

Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh dividend policy terhadap firm value masih menunjukkan hasil yang beragam. Anton (2016) serta Olivia Dwi Putri dan Wiksuana (2021) menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, Susilowati et al. (2023) dan Akhyaar et al. (2024) menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan. Sementara itu, Monoarfa (2018), Pratiwi (2020), dan Efriani et al. (2024) menemukan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan masih belum konsisten, sehingga perlu dilakukan pengujian lebih lanjut pada konteks dan karakteristik perusahaan yang berbeda.

H2 : *dividend policy* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*.

METODE PENELITIAN

Pada penelitian ini jumlah populasi sebanyak 2264 perusahaan dengan sampel sebanyak 139 perusahaan pada sektor barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024. Alat analisis yang digunakan adalah Eviews 13. Sumber data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder, berupa laporan tahunan perusahaan sampel yang dipublikasikan melalui website masing-masing perusahaan sampel atau dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

Tabel 2. uji Asumsi Klasik

No.	Asumsi	Kriteria			Nilai	Prob	Hipotesis		Keputusan
1	Normalitas	Jarque Bera			2,8204	0,2441	H0:	normal	Normal
							H1:	tidak normal	
2	Multicolinearitas	Nilai Korelasi					H0:	Ada Multicolinearitas	
		ROA	-	DPR	-0,4431		H1:	TidakMulticolinearitas	Tidak Multicolinearitas
		DPR	-	DPR	-0,0792				Tidak Multicolinearitas
3	Heteroskedastisitas	Nilai P dgan Y RESABS					H0:	Ada Heteroskedastisitas	
		ROA			0,99884		H1:	TidakHeteroskedastisitas	Tidak Heteroskedastisitas
		DPR			0,88714				Tidak Heteroskedastisitas
4	Autokorelasi	dl			2,4323		Ho:	Tidak ada autokorelasi positif atau negatif	Tidak ada autokorelasi positif atau negatif
		d			1,602				
		du			1,651		H1:	Tidak ada autokorelasi positif atau negatif	
		n			556				
		du < d < 4 - du							
		1,65	<	1,602	<	2,43			

Sumber: Hasil olah Eviews 13

Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa model regresi telah memenuhi seluruh persyaratan analisis. Uji normalitas menghasilkan nilai probabilitas di atas 0,05 sehingga residual berdistribusi normal. Uji multikolinearitas menunjukkan tidak terdapat korelasi antarvariabel independen yang melebihi 0,95, sehingga model bebas dari multikolinearitas (Gujarati & Porter, 2009). Selanjutnya, uji heteroskedastisitas menghasilkan nilai probabilitas di atas 0,05 yang mengindikasikan tidak terjadi heteroskedastisitas. Adapun uji autokorelasi menggunakan statistik Durbin–Watson (DW) dengan jumlah observasi (n) = 556 dan variabel

independen (k) = 3 menunjukkan bahwa model tidak mengalami autokorelasi, sehingga layak digunakan untuk pengujian hipotesis.

Tabel 3. Hasil uji Durbin-Watson disajikan pada tabel berikut:

Hipotesis nol	Keputusan	Jika					Makna
		n	k	dl	du	d	
		556	3	2,4323	1,651	1,602	
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	0 < d< dl					Ada Autokorelasi positif
Tidak ada autokorelasi positif	No Decision	dl ≤ d ≤ du					Tidak ada Keputusan
tidak ada korelasi positif	Tolak	4 - dl < d < 4					Ada Autokorelasi positif
tidak ada korelasi negatif	No Decision	4 - du ≤ d ≤ 4 - dl					Tidak ada Keputusan
Tidak ada autokorelasi positif atu negatif	Tidak ditolak	du < d < 4 - du					Tidak ada Autokorelasi positif atau negatif
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	0	<	1,602	<	2,43	Tidak ada autokorelsi Positif
Tidak ada autokorelasi positif	No Decision	2,43	≤	1,602	≤	1,65	Tidak ada autokorelasi positif
tidak ada korelasi positif	Tolak	1,57	<	1,602	<	4,00	tidak ada korelasi positif
tidak ada korelasi negatif	No Decision	2,35	≤	1,602	≤	1,57	Ada korelasi negatif
Tidak ada autokorelasi positif atu negatif	Tidak ditolak	1,65	<	1,602	<	2,35	Tidak ada autokorelasi positif atau negatif

Sumber: Hasil olah Eviews 13

Tabel 4. Model yang digunakan dalam pengujian Hipotesis

Periode include	4							
Cross-sections included	139							
Total panel (unbalanced) observations	556							
Variable	Model FEM				Model REM			
	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.175.893	0.114039	6.292.514	0.0000	7126518	0.151508	4,7037	0.0000
ROA	0.871807	0.032737	2.663.025	0.0000	0.860817	0.031708	2,7148	0.0000
DPR	-0.090783	0.025885	-3.507.192	0.0005	-0.099026	0.025321	-3,9108	0.0001
	Effects Specification							
	Cross-section fixed (dummy variables)							
R-squared	0.957482				0.660817			
Adjusted R-squared	0.943001				0.658974			
S.E. of regression	0.339266				0.339258			
Sum squared resid	4765194				8.890.003			
Log likelihood	-1059269							
F-statistic	6612091				358,48000			
Prob(F-statistic)	0.000000				0.000000			
Mean dependent var	4682194,00				0.642748			
S.D. dependent var	1421043,00				0.580947			
Akaike info criterion	0.891823							
Schwarz criterion	1995329,00							
Hannan-Quinn criter.	1322850,00							
Durbin-Watson stat	1759458,00				1.320.811			
R-squared					0.206779			
Sum squared resid								
Mean dependent var					4682194,0			
Durbin-Watson stat					0.094393			
Uji Model								
Jenis Uji	Tujuan	Kriteria		P	Model yang di Pilih			
Uji Hausman	Memilih REM atau FEM	P>0,05	REM	0,396	REM			
		P<0.05	FEM					

Sumber: Hasil Olah Eviews 13

Tabel 5. Rangkuman Pengujian hipotesis

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	Hipotesis	Keputusan
Model Substruktural 1						
C						
ROA	0,8608	0,0317	2,7140	0,0000	H1	Diterima
DPR	-0,0990	0,0253	-3,9108	0,0001	H3	Diterima

Pembahasan

Pengaruh *Profitability* terhadap *Firm Value*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitability berpengaruh positif dan signifikan terhadap firm value, yang berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Profitabilitas mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola aset dan sumber daya perusahaan untuk menghasilkan keuntungan, sehingga meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan. Temuan ini sejalan dengan Signaling Theory (Ross, 1977), yang menjelaskan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi menjadi sinyal positif bagi investor mengenai kondisi dan prospek perusahaan. Selain itu, dari perspektif Agency Theory (Jensen & Meckling, 1976), profitabilitas yang tinggi memberikan fleksibilitas pendanaan melalui laba ditahan sehingga dapat mengurangi ketergantungan pada pendanaan eksternal dan meningkatkan nilai perusahaan.

Temuan ini didukung oleh penelitian Mubyarto (2020), Putri dan Ukhriyawati (2016), Jemani (2020), Rubiyani dan Yuniati (2016), Mediawati (2016), Agung et al. (2020), Jannah et al. (2022), serta Monoarfa (2018), yang secara konsisten menemukan bahwa profitability berpengaruh positif dan signifikan terhadap firm value. Hasil-hasil tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas merupakan indikator utama yang mencerminkan kinerja keuangan perusahaan, meningkatkan kepercayaan investor, mendorong kenaikan harga saham, dan pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Pengaruh *Dividend Policy* terhadap *Firm Value*

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dividend policy berpengaruh negatif dan signifikan terhadap firm value, yang berarti semakin besar proporsi laba yang dibagikan sebagai dividen, semakin rendah nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor lebih menghargai perusahaan yang menahan sebagian laba untuk membiayai investasi dan ekspansi dibandingkan membagikannya sebagai dividen. Laba ditahan dinilai mampu mendukung pertumbuhan perusahaan di masa depan sehingga meningkatkan prospek usaha dan nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan Dividend Irrelevance Theory yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani (1961), yang menyatakan bahwa nilai perusahaan lebih dipengaruhi oleh kemampuan menghasilkan laba dan keputusan investasi daripada besarnya dividen yang dibagikan.

Temuan penelitian ini juga didukung oleh Susilowati et al. (2023) dan Akhyaar et al. (2024), yang menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi dividend payout ratio, semakin kecil laba ditahan yang tersedia untuk membiayai investasi

dan pertumbuhan perusahaan. Akibatnya, peluang perusahaan untuk meningkatkan kinerja dan menciptakan nilai jangka panjang menjadi berkurang, sehingga pasar memberikan penilaian yang lebih rendah terhadap perusahaan.

KESIMPULAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitability berpengaruh positif dan signifikan terhadap firm value, yang berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Temuan ini mendukung Signaling Theory, yang menyatakan bahwa profitabilitas menjadi sinyal positif bagi investor terhadap prospek perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan pasar. Sebaliknya, dividend policy berpengaruh negatif dan signifikan terhadap firm value, yang mengindikasikan bahwa investor lebih menghargai perusahaan yang menahan laba untuk mendukung investasi dan pertumbuhan dibandingkan membagikannya sebagai dividen. Hasil ini sejalan dengan Dividend Irrelevance Theory dan Pecking Order Theory, yang menjelaskan bahwa penggunaan laba ditahan sebagai sumber pendanaan internal lebih mendukung peningkatan nilai perusahaan. Dengan demikian, profitabilitas merupakan faktor yang lebih dominan dalam meningkatkan firm value dibandingkan kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

Aamir, M., Muhammad Akram, P., Imran Khan, P., Mahir Farooq, P., Zahid Abbas, P., & Multan, U. (2022a). The Effect Of Profitability On Firm Value With Mediating Role Of Capital Structure. In *Competitive Social Science Research Journal (CSSRJ)* (Vol. 3, Number 1). Www.Cssrjournal.Com

Agung, G., Santika Dewi, M., & Abundanti, N. (2020). Effect Of Profitability On Firm Valuewith Dividend Policy As A Mediation Variables In Manufacturing Companies. In *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research* (Number 11). Www.Ajhssr.Com

Aida Sofiatin, D. (2020). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*. Https://Ojs.Stiesa.Ac.Id/Index.Php/Prisma

Akhyaar Et Al. (2024). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2023*.

Almajali, A. Y., Alamro, S. A., & Al-Soub, Y. Z. (2012). Factors Affecting The Financial Performance Of Jordanian Insurance Companies Listed At Amman Stock Exchange. *Journal Of Management Research*, *4*(2). Https://Doi.Org/10.5296/Jmr.V4i2.1482

Anton. (2016). *The Impact Of Dividend Policy On Firm Value. A Panel Data Analysis Of Romanian Listed Firms*.

Anton, A., Purnama, I., & Susanto, A. C. (2024). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Return On Asset, Cash Ratio, Dan Net Profit Margin Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2022. *Jurnal BANSI - Jurnal Bisnis Manajemen Akutansi*, *4*(1), 49–61. Https://Doi.Org/10.58794/Bns.V4i1.1005

Arsyad, M., Haeruddin, S. H., Muslim, M., & Pelu, M. F. A. R. (2021). The Effect Of Activity Ratios, Liquidity, And Profitability On The Dividend Payout Ratio. *Indonesia Accounting Journal*, *3*(1), 36. Https://Doi.Org/10.32400/Iaj.30119

Ayyagari, M., Demirguc-Kunt, A., Maksimovic, V., Smith, R. H., Bastos, P., Bruhn, M., Crouzet, N., Faulkender, M., Ferreira, F., Frank, M., Kim, E. H., Mckenzie, D., Mauboussin, M., Odean, T., Rijkers, B., Soares, M., Stulz, R., & Taylor, L. (2020). *The Rise Of Star Firms: Intangible Capital And Competition*.

Bintoro, M. I., Abu, A., & Habibah, B. (2023). The Influence Of Profitability, Dividend Policy, Company Size, Capital Structure, And Liquidity On Firm Value. *Issue 6. Ser*, *25*, 41–44. Https://Doi.Org/10.9790/487X-2506024144

Bui, T. N., Nguyen, X. H., & Pham, K. T. (2023). The Effect Of Capital Structure On Firm Value: A Study Of Companies Listed On The Vietnamese Stock Market. *International Journal Of Financial Studies*, *11*(3). Https://Doi.Org/10.3390/Ijfs11030100

Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). Analysis Of Company Characteristics Of Firm Values: Profitability As Intervening Variables. *International Journal Of Financial Research*, *11*(1), 60. Https://Doi.Org/10.5430/Ijfr.V11n1p60

Christina, R., Tiurma, M., & Widjaja, I. (2020). *Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Assets, Debt Equity Ratio, Dan Cash Position Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2015-2017*.

Efriani, Y., Simanjuntak, K., Sihotang, R. B., & Hutabarat, F. (2024). *Mediating Role Of Dividend Policy On The Effect Of Profitability, Company Size, And Capital Structure On The Value Of Manufacturing Companies In The Indonesia Stock Exchange* (Vol. 5, Number 1). Https://Ijble.Com/Index.Php/Journal/Index

Goritman, E., & Wijaya, D. H. (2025). Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Dengan Mediasi. In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* (Number 2).

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). BASIC ECONOMETRICS. In *Introductory Econometrics: A Practical Approach* (Fifth Edit).

Haryono, C. B. C., Worokinasih, S., & Darmawan, A. (2024). The Mediating Role Of Dividend Policy On Financial Performance And Firm Value: A Literature Review. *Kne Social Sciences*. Https://Doi.Org/10.18502/Kss.V9i11.15780

Indrati, M., & Artikasari, L. A. (2023b). Effect Of Leverage, Company Size And Working Capital Turnover On Firm Value With Profitability As Mediation Variable. Menik Indrati, Et.Al EFFECT OF LEVERAGE, COMPANY SIZE AND WORKING CAPITAL TURNOVER ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS MEDIATION VARIABLE-Noncommercial 4.0 International License (CC BY-NC 4.0). *Jurnal Ekonomi*, *12*(02), 2023. Http://Ejournal.Seaninstitute.Or.Id/Index.Php/Ekonomi

Ismail, T., Retnowati, W., & Sultan Agung Tirtayasa, U. (2024). The Role Of Leverage As A Mediating Influence Between Profitability And Firm Size On Firm Value. *Indonesian Journal Of Economic & Management Sciences (IJEMS)*, *2*(3), 455. Https://Doi.Org/10.55927/Ijems.V2i3.9686

Jannah, S. M., Sari, N., & Yuliana, I. (2022). Effect Of Firm Size And Capital Structure On The Value Of The Company With Profitability As An Intervening Variable. In *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research* (Number 6). Www.Ajhssr.Com

Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect Of Liquidity, Leverage, And Profitability On Firm Value: Empirical Evidence From Indonesia. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, *8*(3), 423–431. Https://Doi.Org/10.13106/Jafeb.2021.Vol8.No3.0423

Lanjas Et Al. (2021). The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Profitability On Firm Value. *Research Journal Of Finance And Accounting*. Https://Doi.Org/10.7176/Rjfa/12-6-09

Lembong, H. S. (2020). *The Effect Of Profitability On Dividend Policy In Indonesian State-Owned Banks*.

Madu Vianti Et.Al. (2023). 37458-Article Text-106959-1-10-20230907. *Jurnal Perpajakan Dan Auditing*, *Vol 4*(2023).

Monoarfa, R. (2018). The Role Of Profitability In Mediating The Effect Of Dividend Policy And Company Size On Company Value. *Business And Management Studies*, *4*(2), 35. Https://Doi.Org/10.11114/Bms.V4i2.3274

Mubyarto, N. (2020a). The Influence Of Profitability On Firm Value Using Capital Structure As The Mediator. In *Jurnal Economia* (Vol. 14, Number 1). Www.Idx.Co.Id

Myers, S. C., & Majiuf, N. S. (1981). *Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information The Investors Do Not Have*.

Olivia Dwi Putri, M., & Gst Bgs Wiksuana, I. (2021). The Effect Of Liquidity And Profitability On Firm Value Mediated By Dividend Policy. In *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research* (Number 5). Www.Ajhssr.Com

Pratiwi, V. M., Wijaya, A. L., & Paramitasari, R. (2022). Dividend Policy And Firm Value In Indonesia: The Moderating Role Of Capital Structure. *CECCAR Business Review*, *3*(3), 62–72. Https://Doi.Org/10.37945/Cbr.2022.03.08

Putri, P. A., & Suarjaya, A. A. G. (2024). <Title/>. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *13*(6), 1026. Https://Doi.Org/10.24843/EJMUNUD.2024.V13.I06.P07

Putri; Ukhriyawati. (2016). *920-2363-1-SM*.

Roro, R., Rizky, D., Wiguna, P. R., & Suwaidi, R. A. (2023). International Journal Of Multidisciplinary Research And Literature THE EFFECT OF LIQUIDITY, CAPITAL STRUCTURE, AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE IN COSMETIC COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE. *International Journal Of Multidisciplinary Research And Literature IJOMRAL*, *2*(6), 756–764. Https://Doi.Org/10.53067/Ijomral.V2i6

Rubiyani, D., & Yuniati, T. (2016). *PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP FIRM VALUE DENGAN CAPITAL STRUCTURE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*.

Sajiwo Tri Prakoso, Diana Pramudya Wardhani, Nur Amalina, Civi Erikawati, & Chandra Wisnu Utomo. (2022). The Role Of Profitability In Mediating Capital Structure, And Firm Size On Firm Value Mediated By Profitability. *International Journal Of Social Science*, *1*(5), 809–816. Https://Doi.Org/10.53625/Ijss.V1i5.1326

Salim, N., & Junaidi, M. (N.D.). *Company Value As A Mediation Influence On Debt Policy And Profitability On Share Prices*. Retrieved Www.Idx.Co.Id.

Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence Of Profitability To The Firm Value Of Diversified Companies In The Philippines. *Accounting And Finance Research*, *5*(2). Https://Doi.Org/10.5430/Afr.V5n2p149

Supriyono, E., & Latif, A. (2025). The Role Of Dividend Policy In Mediating The Influence Of Profitability, Leverage, And Liquidity On Company Value In Manufacturing Companies On The IDX. *International Journal Of Economics, Management And Accounting (IJEMA)*, *2*(11), 900–916. Https://Doi.Org/10.47353/Ijema.V2i11.279

Susilowati, S., Kebijakan Dividen Halaman, P., Kebijakan Dividen, P., & Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar BEI Rigellya Pratiwi, K. DI. (2023). *Soetomo Accounting Review, Volume 2, Nomor 3, Hal 327-341*.

Wicaksono, R., Tinggi, S., Ekonomi, I., Sekolah, M., Ilmu, T., & Putra Bangsa, E. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, *4*(2). Https://Doi.Org/10.33395/Owner.V4n2.237

Yang, C. C., Lee, C. Few, Gu, Y. X., & Lee, Y. W. (2010). Co-Determination Of Capital Structure And Stock Returns-A LISREL Approach. An Empirical Test Of Taiwan Stock Markets. *Quarterly Review Of Economics And Finance*, *50*(2), 222–233. Https://Doi.Org/10.1016/J.Qref.2009.12.001