

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Tambang Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil penelitian menggunakan aplikasi SPSS 16 yang telah dijabarkan pada bab IV, didapatkan hasil yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di BEI tahun 2015-2020. Adanya pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan dapat dilihat dari t hitung yang lebih besar dari t tabel dan juga pada nilai probabilitas atau nilai signifikansinya lebih kecil dibandingkan dengan nilai α . Hal tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu. Profitabilitas yang di proksikan *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, disebabkan pada tahun atau periode tersebut pada perusahaan pada Sektor tambang dengan nilai *Return On Assets* yang rendah dapat disebabkan dengan adanya dana yang dikeluarkan untuk operasional perusahaan tidak sesuai dengan laba yang didapatkan. Jika perusahaan menggunakan keseluruhan dana untuk operasi dengan maksimal atau sesuai dengan kebutuhan perusahaan maka laba yang diperoleh akan maksimal hasilnya

Hal ini mendukung teori yang dikemukakan oleh Irham Fahmi yang menyatakan bahwa profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari setiap aset perusahaan yang digunakan oleh perusahaan dan juga menunjukkan suatu ukuran mengenai efektivitas manajemen dalam mengelola dana yang diinvestasikan oleh para investor.⁸¹ Perusahaan yang memiliki tingkat pengembalian tinggi dan perolehan laba besar maka dapat dikatakan perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik dan sebaliknya jika tingkat perolehan laba relatif kecil atau menurun dari periode sebelumnya maka dapat dikatakan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang kurang baik.⁸²

Hasil ini bertolak belakang dengan penelitian dari Richard tahun 2020, dimana dalam penelitian ini menjelaskan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menjelaskan bahwa profitabilitas dapat meningkatkan nilai perusahaan dalam bursa saham, artinya investor memiliki tingkat kepercayaan yang tinggi terhadap nilai perusahaan.⁸³ Hasil penelitian ini juga didukung oleh penelitian dari Nia Puput Febriani yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan ini *Return on Assets* (ROA) tidak dapat digunakan, kemungkinan manajemen perusahaan mendorong fokus pada tujuan jangka pendek bukan jangka panjang, sehingga cenderung

⁸¹ Irham Fahmi, *Analisis Laporan Keuangan*, (Bandung: Alfabeta, 2015), hlm. 135

⁸² Bhekti Fitri Prasetyorini, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No.1, Januari 2013

⁸³ Richard, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, Vol.4, No. 6, November 2020

mengambil keputusan jangka pendek yang lebih menguntungkan tetapi berakibat negatif dalam jangka panjang.⁸⁴

B. Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Tambang Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil penelitian menggunakan SPSS 16 yang telah dijelaskan pada bab IV, didapatkan hasil yang menunjukkan bahwa variabel harga saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di BEI tahun 2015-2020. Adanya pengaruh yang signifikan dari harga saham terhadap nilai perusahaan dapat dilihat dari t hitung yang lebih besar dari t tabel dan juga pada nilai harga saham atau nilai signifikansinya lebih kecil dibandingkan dengan nilai α . Hal tersebut menunjukkan bahwa harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Harga saham merupakan harga jual yang berasal dari investor yang satu dengan investor yang lainnya. Harga pasar sifatnya dapat berubah-ubah yang seperti halnya dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran akan saham. Harga saham pada dasarnya selalu mengalami fluktuasi tergantung dengan naik turunnya tingkat penawaran dan permintaan. Semakin banyak investor yang membeli saham, maka harganya akan naik, sebaliknya apabila banyak investor yang ingin melakukan penjualan saham maka akan berdampak pada penurunan harga saham. Harga saham

⁸⁴ Nia Puput Febriani, "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Sektor Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013- 2015", *Simki-Economic* Vol. 01 No. 09 Tahun 2017

juga merupakan cerminan kekayaan perusahaan yang menerbitkan saham tersebut.⁸⁵ Hasil penelitian menunjukkan bahwa harga saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan tambang.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Denny Kurnia tahun 2019 menyatakan bahwa harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena investor lebih tertarik pada perusahaan yang menghasilkan laba dengan jumlah besar dan dapat menentukan harga saham yang dapat dipertimbangkan oleh investor, sehingga peningkatan investor untuk pembelian saham juga mempengaruhi Laba yang besar membuat tingginya harga saham yang mengakibatkan nilai perusahaan naik.⁸⁶

C. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Tambang Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil penelitian menggunakan SPSS 16 yang telah dijelaskan pada bab IV, didapatkan hasil yang menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di BEI tahun 2015-2020. Adanya pengaruh yang signifikan dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dapat dilihat dari t hitung yang lebih besar dari t tabel dan juga pada nilai kebijakan dividen atau nilai signifikansinya lebih

⁸⁵ Yuneita Anisma, "Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Listing di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Sosial Ekonomi Pembangunan*, Vol II No. 5, 2012, dalam <https://jsep.ejournal.unri.ac.id>, diakses 9 oktober 2021.

⁸⁶ Denny Kurnia, "Profitabilitas dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, Volume 6 Nomor. 2, Juli 2019.

kecil dibandingkan dengan nilai α . Hal tersebut menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan keputusan atas persentase pendapatan yang diberikan perusahaan tambang kepada para pemegang saham Artinya, apabila perusahaan membayarkan dividen yang lebih besar daripada laba ditahannya akan membuat nilai perusahaan menjadi turun, sedangkan apabila perusahaan mengurangi pembayaran dividen dan menambah laba ditahannya akan meningkatkan nilai perusahaan pada sektor tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020. Penelitian ini membuktikan semakin besar jumlah dividen yang dibagikan kepada perusahaan maka akan dapat menurunkan nilai dari sebuah perusahaan. sekelompok pemegang saham tidak begitu membutuhkan uang saat ini dan lebih suka apabila perusahaan menahan sebagian dari laba perusahaan, yang dapat meningkatkan saldo laba perusahaan. Saldo laba perusahaan yang tinggi maka akan memberikan peluang perusahaan untuk melakukan ekspansi (perluasan perusahaan), sehingga dapat menarik investor untuk membeli saham perusahaan. Jika banyak investor yang membeli saham perusahaan, maka permintaan saham perusahaan menjadi meningkat

Hasil penelitian ini sejalan dengan teori yang dikemukakan oleh Sudana dimana terdapat hubungan antara kebijakan dividen dengan penentuan persentase besar kecilnya laba bersih yang dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham, apakah dividen dibagikan

seluruhnya atau ditahan dalam bentuk dividen.⁸⁷ Hal ini menggambarkan bahwa besarnya jumlah pembagian dividen akan membawa sinyal bagi para pemegang saham karena jumlah dividen yang dibagikan dapat menentukan naik turunnya harga saham. Dividen dapat menunjukkan kinerja dari perusahaan apabila dividen tinggi maka manajemen perusahaan dianggap memiliki kinerja yang baik dalam mengelola perusahaan. Penilaian perusahaan juga ditunjukkan melalui harga saham yang baik. Oleh karena itu kebijakan dividen merupakan kebijakan yang penting dalam nilai perusahaan.

Menurut teori sinyal dividen dianggap sebagai sinyal oleh perusahaan. Apabila prospek perusahaan dimasa yang akan datang meningkat baik pendapatan, kas yang diperoleh perusahaan pada tingkat dividen dapat dibagikan, maka perusahaan akan meningkatkan dividen. Meningkatnya dividen membuat pasar merespon positif, namun apabila prospek perusahaan dimasa yang akan datang menurun maka perusahaan juga akan menurunkan pembagian dividennya sehingga hal tersebut membuat pasar akan merespon negatif. Berdasarkan laporan Perekonomian Indonesia, pandemi covid 19 yang terjadi pada awal tahun 2020 ternyata mempengaruhi jumlah pendapatan pada perusahaan terutama perusahaan tambang. Namun meskipun pendapatan menurun tambang tetap membagikan dividennya kepada investor atas laba yang

⁸⁷ I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*, (Jakarta: Erlangga, 2011), hlm. 167.

didapat tahun lalu karena kinerja tambang yang dinilai cukup stabil di tengah kondisi yang sulit.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rara Sukma Palupi dan Susanto Hendiarto dimana investor lebih menyukai capital gains dibandingkan dengan dividen karena pajak atas dividen yang dianggap terlalu tinggi dan harus dibayarkan setiap tahun setelah pembayaran dividen. Atau dengan kata lain investor lebih menyukai capital gains agar mereka dapat menunda pembayaran pajak.⁸⁸

Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian Diana Santika Dewi dan Bambang Suryono tahun 2019 menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena investor lebih tertarik pada perusahaan yang menghasilkan laba dengan jumlah besar. Laba yang besar membuat tingginya harga saham perusahaan yang mengakibatkan nilai perusahaan naik.⁸⁹

D. Pengaruh Profitabilitas, Harga Saham, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Tambang Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil uji F atau uji yang bertujuan untuk melihat apakah terdapat pengaruh variabel dependen dengan variabel independen secara simultan, hasilnya diperoleh bahwa variabel profitabilitas, harga saham,

⁸⁸ Rara Sukma Palupi Dan Susanto Hendiarto, "Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate", *Jurnal Ecodemica*, Vol. 2 No. 2 September 2018

⁸⁹ Diana Santika Dewi dan Bambang Suryono, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 8, No. 1, Januari 2019.

dan kebijakan deviden memiliki pengaruh signifikan secara simultan (bersama-sama) terhadap variabel nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020. Selain itu dapat dilihat dari koefisien determinasi sebesar 28,2%. Sisanya ($100\% - 28,2\% = 71,8\%$) dipengaruhi oleh variabel lain.

E. Implikasi Penelitian

1. Implikasi Teoritis

Berdasarkan hasil dari penelitian yang telah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya dapat diuraikan implikasi penelitian sebagai berikut:

- a. Untuk hasil penelitian menggunakan uji T didapatkan variabel harga saham dan kebijakan deviden memberikan pengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan variabel profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020.
- b. Untuk penelitian dengan menggunakan uji F didapatkan variabel profitabilitas, harga saham, dan kebijakan deviden memiliki pengaruh signifikan secara simultan (bersama-sama) terhadap variabel nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020.

2. Implikasi Praktis

Hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan tambang untuk dijadikan evaluasi dalam menentukan kebijakan dalam meningkatkan nilai perusahaan dan memberikan wawasan kedepannya sebagai pengembangan ilmu. Selain itu, hasil penelitian ini memberikan informasi kepada para investor untuk dapat memperhatikan dan lebih bijak sehingga tidak salah untuk menginvestasikan modalnya