ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan non-keuangan yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2023. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya nilai perusahaan sebagai indikator keberhasilan perusahaan yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan. Populasi penelitian terdiri atas perusahaan non-keuangan yang tergabung dalam indeks LQ45, dengan teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling sehingga diperoleh 26 perusahaan sebagai sampel penelitian dengan total 104 observasi. Data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dianalisis menggunakan regresi data panel dengan pendekatan Common Effect Model (CEM) terbobot Panel EGLS (Cross-section weights) serta Sobel Test dengan bantuan aplikasi EViews 13.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara langsung, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (pada taraf α= 10%), profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan kepemilikan kas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Selanjutnya, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara kepemilikan kas dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil pengujian mediasi menggunakan Sobel Test menunjukkan bahwa kebijakan dividen terbukti secara signifikan mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan (pada taraf α= 10%), profitabilitas, maupun kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini menyimpulkan bahwa kebijakan dividen berperan efektif sebagai variabel intervening yang menerjemahkan kondisi keuangan internal perusahaan menjadi sinyal yang direspons oleh investor dalam pembentukan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Kas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

SEMARANG
FEB UNDIP