



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

YUYUN WIJASTUTI

NPM. 21801081115

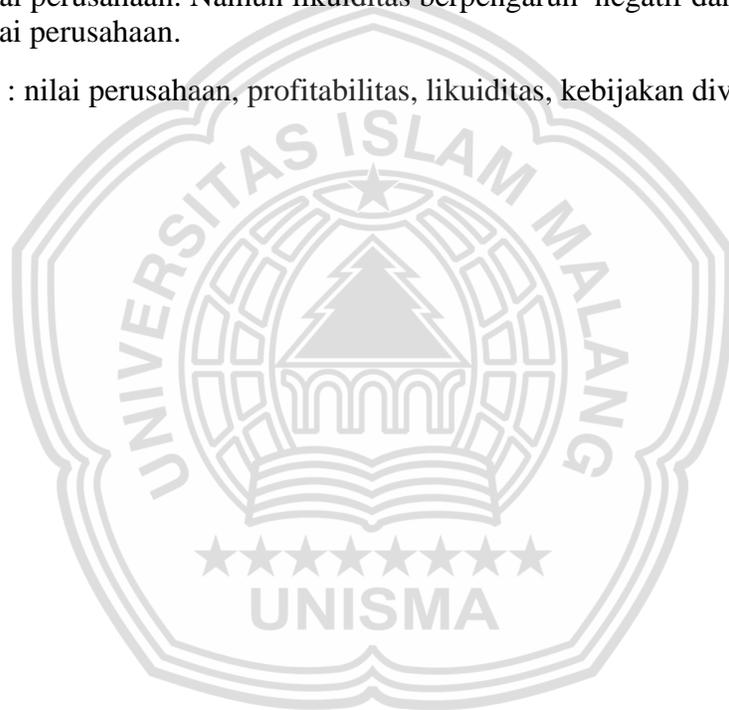


**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG
2022**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor perbankan yang berjumlah 47 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan hasil akhir yang diperoleh sejumlah 7 perusahaan sektor perbankan. Metode analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda dengan bantuan aplikasi SPSS 14 *for windows evaluation version*. Hasil analisis data menyatakan bahwa profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh secara positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

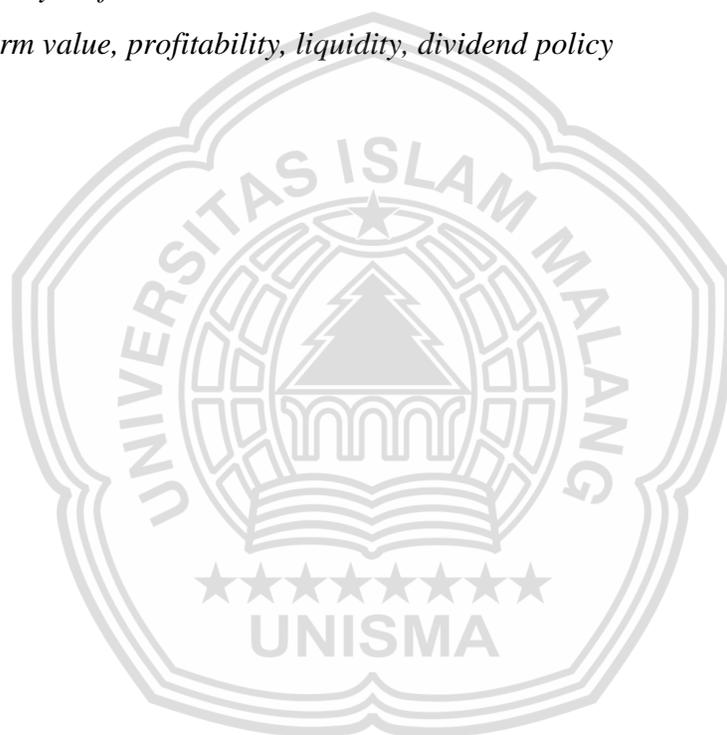
Kata kunci : nilai perusahaan, profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen



ABSTRACT

This study aim to determine the impact of probability, liquidity and dividend policy towrd firm value on banking companies in Indonesia Stock Exchange period 2016-2020. The population of this reseach are banking companies, which amounted to 47 companies. The sampling technique used by purposive sampling was targeted at 7 banking companies. The data analysis method used classic assumption test and multiple linear regression was used to analyze the data using SPSS 14 application for windows evaluation version. The results of this study showed that probability, liquidity and dividend policy simultaneously significantly influence firm value. Profitability influenced positively and partial significance on firm value. Dividend policy influenced positively and not significantly on firm value. But, liquidity influenced negatively and not significantly on firm value.

Keyword: *firm value, profitability, liquidity, dividend policy*



BAB I

PENDAHULUAN

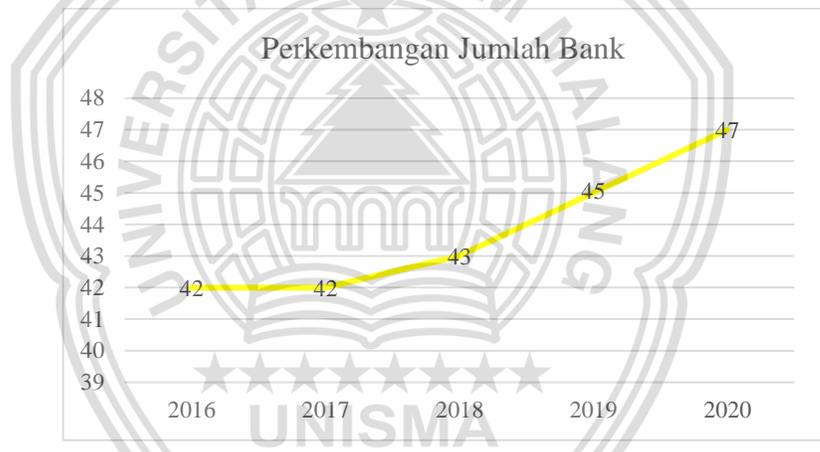
1.1 Latar Belakang

Sektor Perbankan mempunyai peranan yang sangat penting dalam mengembangkan perekonomian nasional. Dimana peranan perbankan dalam menggerakkan dana masyarakat untuk berbagai tujuan sudah mengalami peningkatan yang sangat signifikan. Oleh karena itu upaya untuk meningkatkan dan memperkuat sektor perbankan menjadi salah satu faktor yang penting dalam memperkuat perekonomian nasional. Karena dalam menghadapi perkembangan perekonomian nasional senantiasa harus bergerak dengan cepat, kompetitif, dan terintegrasi dengan banyaknya tantangan yang semakin kompleks serta sistem keuangan yang semakin maju, diperlukan penyesuaian kebijakan di bidang ekonomi, termasuk sektor perbankan.

Perusahaan harus meningkatkan daya saing karena banyaknya perusahaan dalam dunia industri maupun perekonomian dunia yang berkembang begitu pesat menyebabkan timbulnya persaingan yang sangat ketat, dimana dalam persaingan usaha tersebut perusahaan perbankan dituntut untuk melakukan berbagai usaha agar tercapai tujuan yang diharapkan. Seorang manajer berperan dalam menghadapi peningkatan situasi persaingan yaitu mampu mengelola keuangan perusahaan dengan baik. Karena keberhasilan seorang manajer dalam mengelola perusahaan dapat diukur dengan melihat nilai perusahaan.

Namun perusahaan terkadang juga tidak berhasil dalam meningkatkan nilai perusahaan. Ketidakberhasilan tersebut disebabkan karena pihak manajemen kurang waspada dalam menerapkan faktor-faktor yang memaksimalkan nilai perusahaan. Faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah faktor eksternal dan faktor internal. Faktor eksternal antara lain fluktuasi nilai valas dan keadaan pasar modal. Sedangkan untuk faktor internal antara lain pembayaran pajak, rasio keuangan, ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pembayaran dividen.

Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Bank Periode 2016-2020



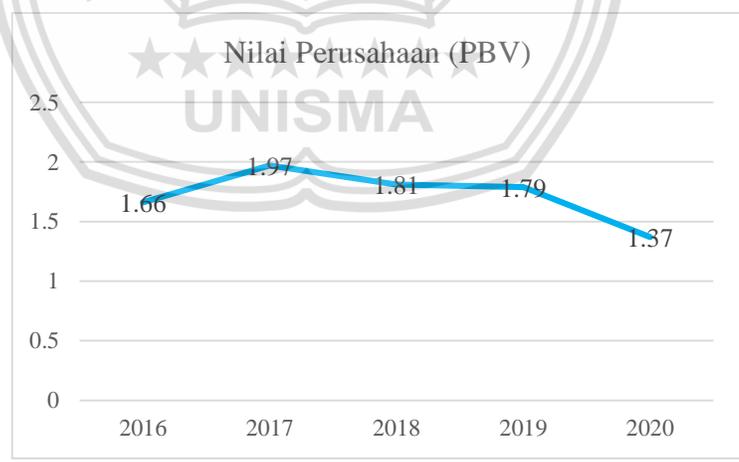
Sumber: Bursa Efek Indonesia (data yang diolah, 2021)

Berdasarkan gambar, jumlah bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 telah terjadi kenaikan pada tahun 2018, 2019, dan 2020. Hal ini membuktikan bahwa sektor perbankan telah mengalami peningkatan dari tahun 2018, 2019, dan 2020, dimana perusahaan sektor perbankan di Indonesia semakin menginginkan adanya dorongan keuangan agar menjadi perusahaan yang *go public*

untuk memperoleh penambahan modal. Adapun ada beberapa persyaratan untuk menjadi anggota bursa efek antara lain: telah memiliki izin usaha untuk melakukan kegiatan sebagai perantara pedagang efek dari Otoritas Jasa Keuangan, memiliki saham bursa, memiliki direksi dan dewan komisaris yang disetujui oleh Otoritas Jasa Keuangan, memiliki rencana kerja perusahaan paling sedikit untuk 5 tahun ke depan, memiliki laporan keuangan yang telah diaudit dan terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan, dan lain sebagainya.

Dalam suatu perusahaan, memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting karena semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin besar pula kemakmuran yang diterima pemilik perusahaan yang merupakan tujuan utama dari perusahaan. Kinerja perusahaan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan, oleh sebab itu nilai perusahaan sangat penting.

Gambar 1.2 Nilai Perusahaan



Sumber: Indopremier (data yang diolah, 2021)

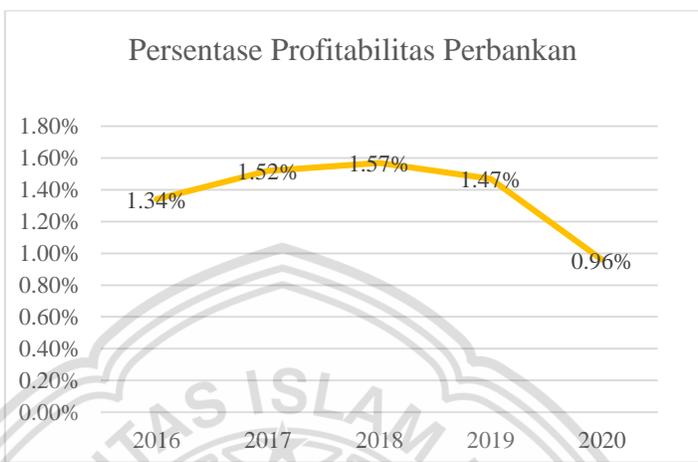
Berdasarkan gambar diatas dapat diketahui bahwa nilai perusahaan perbankan mulai dari tahun 2016-2020 cenderung mengalami penurunan setiap tahunnya, hanya pada tahun 2017 mengalami kenaikan, sedangkan pada tahun 2018-2020 mengalami penurunan. Hal ini disebabkan karena adanya wabah covid 19 yang melanda seluruh dunia termasuk Indonesia pada awal tahun 2020 yang menyebabkan banyak perusahaan terutama perusahaan perbankan melakukan WFH (*Work From Home*) untuk meminimalisir penyebaran covid 19.

Selain itu juga, perusahaan perbankan salah satunya Bank Central Asia Tbk yang berupaya untuk meningkatkan nilai perusahaan ditengah pandemi covid 19 dengan cara *stock split* pada tanggal 13 Oktober 2021. *Stock split* adalah cara yang ampuh untuk menjaring investor baru, dan juga melikuidkan saham agar harganya lebih dinamis. Bank Central Asia Tbk sendiri sudah terhitung 4 kali melakukan *stock split*, dengan adanya *stock split* sendiri diharapkan dapat menarik minat investor untuk berinvestasi dan meningkatkan nilai perusahaan.

Terdapat beberapa faktor untuk meningkatkan nilai perusahaan antara lain profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen. Bagi perusahaan yang mempertahankan kelangsungan usahanya dalam jangka panjang profitabilitas sangatlah penting karena menunjukkan perusahaan tersebut memiliki prospek yang bagus di masa yang akan datang. Profitabilitas merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jika manajer mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih

kecil sehingga laba dihasilkan menjadi lebih besar karena besar kecilnya laba yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Gambar 1.3 Profitabilitas Perbankan



Sumber: Indopremier (data yang diolah, 2021)

Berdasarkan gambar diatas diketahui bahwa perusahaan perbankan mulai dari tahun 2016-2020 mengalami naik turun terhadap profitabilitas selama 5 tahun terakhir. Pada tahun 2016 profitabilitas perusahaan sebesar 1,34%. Pada tahun 2017 dan 2018 sebesar 1,52% dan 1,57% hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas perusahaan mengalami kenaikan. Sedangkan pada tahun 2019 sebesar 1,47% menunjukkan bahwa profitabilitas mengalami penurunan sekitar 0,10%. Pada tahun 2020 sebesar 0,96% menunjukkan bahwa profitabilitas mengalami penurunan secara drastis sekitar 0,51%. Dari data diatas dapat disimpulkan bahwa profitabilitas perusahaan selama 5 tahun terakhir mulai tahun 2016-2020 mengalami fluktuasi.

Hal ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Rudangga & Sudiarta, 2016) dan (Dhani & Utama, 2017) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian tersebut menjelaskan bahwa semakin besar profitabilitas maka nilai perusahaan yang akan diperoleh juga semakin besar. Karena perusahaan yang mempunyai profitabilitas cukup tinggi akan mendapatkan dana yang cukup sehingga perusahaan dapat meningkatkan kinerja yang menyebabkan meningkatnya nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan yang berhasil meningkatkan profitabilitas akan membuat investor tertarik dan mempercayai perusahaan yang mampu menghasilkan profitabilitas besar karena return yang diperoleh juga besar.

Selain itu faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah likuiditas. Semakin tingginya nilai likuiditas maka kemampuan yang dimiliki perusahaan semakin tinggi dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Dengan likuiditas yang tinggi menunjukkan perusahaan mempunyai kekuatan yang dapat dilihat dari segi kemampuan untuk memenuhi utang lancar dari harta lancar yang dimiliki sehingga dapat meningkatkan kepercayaan dari pihak luar atau investor terhadap perusahaan.

Gambar 1.4 Likuiditas Perbankan



Sumber: Bank Indonesia (data yang diolah, 2021)

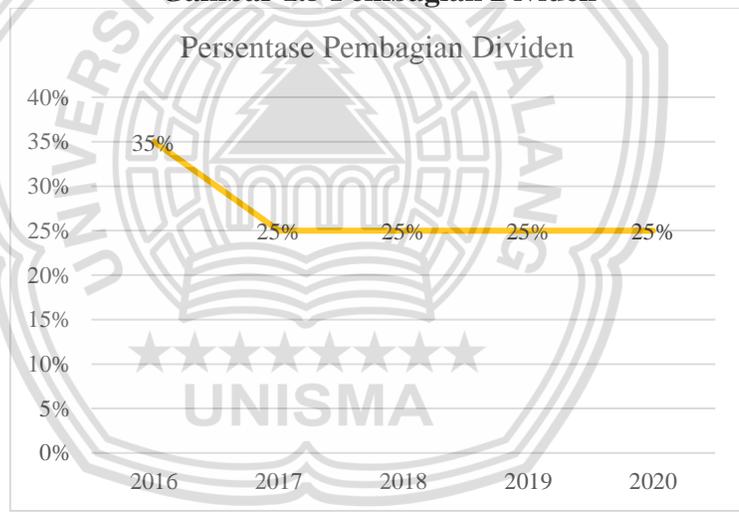
Berdasarkan gambar diatas likuiditas perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai dari tahun 2016-2020, dimana pada tahun 2017 mengalami kenaikan sebesar 2%, kemudian pada tahun 2018 mengalami penurunan sebesar 4%, sedangkan pada tahun 2019 mengalami kenaikan sebesar 2% dan tahun 2020 mengalami kenaikan sebesar 10%. Dari grafik data dapat disimpulkan bahwa likuiditas perbankan selama lima tahun terakhir mulai tahun 2016-2020 mengalami kenaikan yang signifikan kecuali pada tahun 2017 mengalami sedikit penurunan.

Hal ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Hasnia et al., 2016) dan (Rahmasari et al., 2019) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menjelaskan bahwa likuiditas yang tinggi berarti kewajiban jangka pendek suatu perusahaan dapat terpenuhi, sehingga kegiatan operasional perusahaan tidak terganggu. Karena

tinggi rendahnya likuiditas akan mempengaruhi minat investor untuk menanamkan modalnya. Hal tersebut menyebabkan harga saham akan meningkat dan nilai perusahaan juga akan meningkat.

Selain itu faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Semakin tinggi dividen yang dibagikan maka semakin sedikit laba yang ditahan. Besar kecilnya suatu dividen yang dibayarkan ke para pemegang saham tergantung pada kebijakan dividen dari setiap perusahaan, sehingga sangat diperlukan pertimbangan dari manajemen mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

Gambar 1.5 Pembagian Dividen



Sumber: Bank Negara Indonesia_(data yang diolah, 2021)

Berdasarkan gambar diatas diperoleh kesimpulan bahwa pada tahun 2016 salah satu perusahaan perbankan membagikan dividen tunai sebesar 35% dari hasil kekayaan yang diperoleh, dan pada tahun 2017-2020 mengalami penurunan 10% dan cenderung konsisten karena tiap tahun dividen tunai yang dibagikan sebesar

25% dari harta kekayaan yang diperoleh perusahaan. Konsistensi dalam pembagian dividen tunai yang dibagikan perusahaan dikarenakan manajemen perseroan telah mengambil sejumlah langkah, strategi dan kebijakan yang bertujuan untuk mempertahankan kinerja di tengah pandemi covid 19 saat ini. Selain itu juga, diharapkan dapat menjaga kepercayaan terhadap para pemegang saham agar tetap berinvestasi kepada perusahaan.

Hal ini didukung dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Mayogi & Fidiana, 2016) dan (Putra & Lestari, 2016) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut menjelaskan bahwa para investor lebih menyukai perusahaan yang membagikan dividen karena adanya kepastian tentang investasinya. Semakin besar dividen yang dibagikan, maka kinerja perusahaan akan dianggap baik. Karena apabila perusahaan dianggap mempunyai kinerja yang baik maka akan dianggap menguntungkan, sehingga penilaian terhadap perusahaan akan membaik yang dapat tercermin dari tingkat harga saham suatu perusahaan.

Berdasarkan dari latar belakang yang telah diuraikan diatas yang mendasari peneliti melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)”**.

1.2 Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh likuiditas secara parsial terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui pengaruh dari likuiditas secara parsial terhadap nilai perusahaan
4. Untuk mengetahui pengaruh dari kebijakan dividen secara parsial terhadap nilai perusahaan

1.3.2 Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Diharapkan penelitian yang dilakukan dapat memperbanyak wawasan dan juga berpengaruh pada bidang manajemen keuangan. Selain itu juga

diharapkan penelitian ini akan dijadikan referensi baik secara teoritis maupun empiris untuk penelitian selanjutnya.

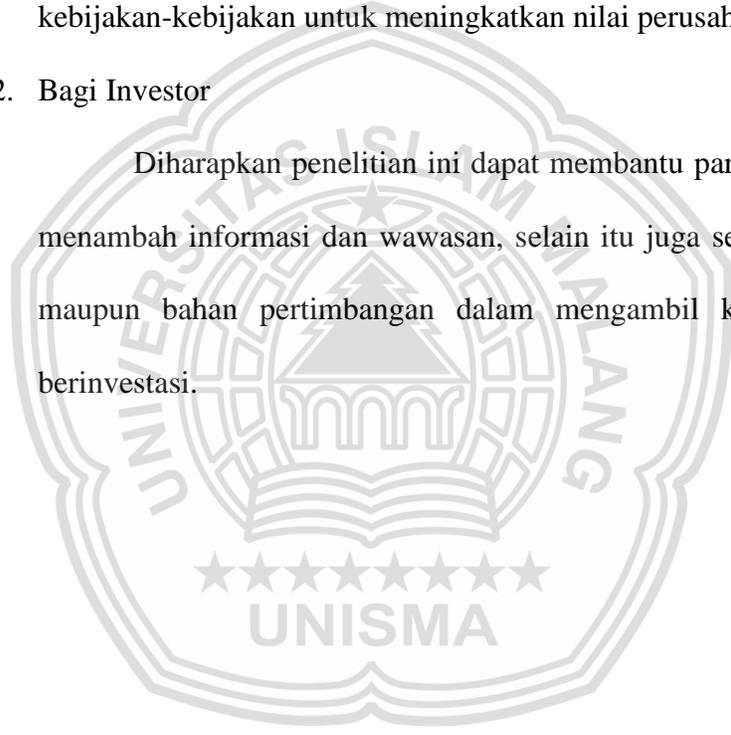
b. Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Diharapkan penelitian ini akan digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi pihak manajerial perusahaan dalam menentukan kebijakan-kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini dapat membantu para investor untuk menambah informasi dan wawasan, selain itu juga sebagai gambaran maupun bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang sudah diuraikan pada penelitian ini mengenai Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020), dapat disimpulkan adalah sebagai berikut :

1. Profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Profitabilitas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Kebijakan dividen berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Penentuan dalam penggunaan variabel penelitian hampir sepenuhnya sama dengan yang dilakukan oleh peneliti terdahulu karena penelitian ini termasuk penelitian replikasi. Selain itu juga variabel yang digunakan hanya

profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen sehingga masih banyak variabel atau faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Keterbatasan waktu, data keuangan yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh melalui internet yang telah dilaporkan dalam website Bursa Efek Indonesia, tanpa melihat dan mengetahui langsung ke tempat perusahaan tersebut beroperasi.
3. Penelitian ini hanya menggunakan periode waktu lima tahun karena rentang waktu terbatas maka penelitian tersebut kurang dapat digeneralisasi. Dengan menggunakan periode yang lebih panjang memungkinkan adanya hasil yang berbeda dengan penelitian ini.

5.3 Saran

1. Bagi Perusahaan

Hendaknya memperhatikan profitabilitas perusahaan agar dapat meningkat setiap tahunnya. Karena dengan profitabilitas perusahaan yang tinggi dan stabilnya peningkatan, maka dana investasi dari investor akan lebih mudah diperoleh.

2. Bagi Investor

Hendaknya menilai perusahaan dari annual report agar mendapatkan informasi yang lengkap. Selain itu juga hendaknya memperhatikan profitabilitas perusahaan dalam mengambil keputusan, karena tingginya profitabilitas dapat meningkatkan nilai perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hendaknya dapat menambahkan variabel baru, seperti: ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan utang, struktur modal dan lain sebagainya. Agar dapat diketahui variabel apa saja yang akan meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu juga, peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah tahun pengamatan. Karena dengan bertambahnya tahun pengamatan maka dapat diperoleh gambaran yang lebih baik tentang kondisi suatu perusahaan maupun perkembangan perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Afriyani, & Jumria. (2020). Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan di Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Economix*, 8(1), 235–245.
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2018). Kebijakan Dividen Dan Bi Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2017. *Upajiwa Dewantara*, 2(1), 58–75. <https://doi.org/10.26460/mmud.v2i1.3070>
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Bank Bumi Artha. Retrieved November 01, 2021, from <https://bankbba.co.id/bumiarta/id/>
- Bank Central Asia. *Laporan Tahunan*. Retrieved Oktober 28, 2021, from <https://www.bca.co.id/id/tentang-bca/Hubungan-Investor/laporan-presentasi/Laporan-Tahunan>
- Bank Indonesia. Retrieved Oktober 28, 2021, from <https://www.bi.go.id>
- Bank Mandiri. *Laporan Tahunan*. Retrieved Oktober 30, 2021, from <https://www.bankmandiri.co.id/web/ir/annual-reports>
- Bank Negara Indonesia. *Laporan & Prestasi*. Retrieved Oktober 21, 2021, from <https://www.bni.co.id/id-id/perusahaan/hubunganinvestor/laporanpresentasi>
- Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur. *Kinerja Keuangan*. Retrieved Oktober 30, 2021, from <https://www.bankjatim.co.id/id/hubungan-investor/bjtm-fundamental-statistik/kinerja-keuangan>
- Bank Pembangunan Jawa Barat dan Banten. *Laporan Tahunan*. Retrieved November 01, 2021, from <https://www.bankbjb.co.id/search?keyword=laporan+tahunan>
- Bank Rakyat Indonesia. *Laporan Tahunan*. Retrieved Oktober 28, 2021, from <https://bri.co.id/report>
- Bursa Efek Indonesia. Retrieved Oktober 25, 2021, from <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>
- Cnbc Indonesia. Retrieved Desember 02, 2021, from <https://www.cnbcindonesia.com/>
- Dewi, D. S., & Suryono, B. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang

- Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(2), 1–19. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i2.467>
- Dhani, I. P., & Utama, A. . G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 2(1), 135–148. <https://doi.org/10.31093/jraba.v2i1.28>
- Fauziah, F. D., & Fuadati, S. R. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(4), 1–16.
- Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasnia, Z., Murni, S., & Mandagie, Y. (2016). Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan Struktur Modal, Dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 133–144.
- Idn Financial. Retrieved Oktober 25, 2021, from <https://www.idnfinancials.com/>
- Indopremier. Retrieved November 01, 2021, from <https://www.indopremier.com/>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Perkasa.
- Maryam, S., Mus, A. R., & Priyadi, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Pprofitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Center of Economic Student Journal*, 3(1), 90–109.
- Mayogi, D. G., & Fidiana. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 5(1), 1–18. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i03.p10>
- Permana, A. A. N. B. A., & Rahyuda, H. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(3), 1577–1607. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i03.p15>
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4044–4070. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Rahmasari, D., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 5(1), 66–83. <https://doi.org/10.29303/jseh.v5i1.34>
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*

Unud, 5(7), 4394–4422. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>

Salama, M., Rate, P. Van, & Untu, V. N. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2651–2660. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23715>

Saputri, A. D., & Utiyati, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(9), 1–17.

Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/975/845>

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

