

**Pengaruh *Profitabilitas* Dan *Leverage* Terhadap Nilai  
Perusahaan Dengan Kebijakan *Dividen* Sebagai Variabel  
Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia  
(BEI) Periode 2018-2022**

**TESIS**

Ditulis untuk memenuhi Sebagian Persyaratan dalam menempuh Gelar  
Magister Manajemen



**Nama : LINDA OKTARINA**  
**NPM : 214641014**  
**Konsentrasi : Manajemen Keuangan**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TRIDINANTI  
2023**

# LEMBAR PERSETUJUAN KOMISI PEMBIMBING TESIS

Tesis Ini Telah Disetujui Untuk Diujikan

**Pengaruh *Profitabilitas* Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan *Dividen* Sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022**

Nama : LINDA OKTARINA  
NPM : 214641014  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyetujui:

Palembang, 4 - 2 - 2023  
Pembimbing I,



Dr. Ir. Hj. Manisah, MP  
NIDN : 0211066401

Palembang, 30 - 1 - 2023  
Pembimbing II,



Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Si  
NIDN : 0201018001

Mengetahui:

Palembang, 4 - 2 - 2023  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Msy. Mikhal, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205026401

Palembang, 4 - 2 - 2023  
Kaprod MM Unanti,



Dr. Sari Sakarina, SE, MM  
NIDN : 0214038501

## LEMBAR PENGESAHAN KOMISI PENGUJI TESIS

### **Pengaruh *Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening* pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022**

Dipertahankan di depan Komisi Penguji Tesis  
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen  
Universitas Tridinanti

Nama : LINDA OKTARINA  
NPM : 214641014  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

#### Menyetujui :

##### Ketua Penguji :

Dr. Ir. Hj. Manisah, MP  
NIDN : 0211066401

##### Tanggal

10-3-2023

##### Tanda Tangan



##### Anggota Penguji :

1. Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Si  
NIDN : 0201018001

10-3-2023



2. Dr. Msy. Mikial, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205026401

10-3-2023



#### Mengetahui :

Palembang, 10-3-2023  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Palembang, 10-3-2023  
Ketua Program Studi MM



Dr. Msy. Mikial, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS  
NIDN : 0205026401



Dr. Sari Soeharjina, SE., MM  
NIDN : 0215038501

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas limpahan dan Hidayah-Nya sehingga Tesis yang berjudul **“Pengaruh *Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022.***

Tesis ini ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan mendapatkan gelar Magister Manajemen pada Universitas Tridianti Program Studi Manajemen Keuangan.

Penyelesaian Tesis ini melibatkan banyak pihak yang telah memberikan bantuan, baik langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil. Oleh karena itu pada kesempatan ini Peneliti menyampaikan penghargaan dan rasa terima kasih kepada :

1. Ketua Yayasan Pendidikan Nasional Tridianti Palembang Bapak Prof. Ir. H. Machmud Hasjim, MME.
2. Rektor Universitas Tridianti Ibu Dr. Ir. Hj. Manisah, MP.
3. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti Ibu Dr. Msy. Mikial, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS.
4. Direktur Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Tridianti Bapak Dr. Djatmiko Noviantoro, SE., M.Si.
5. Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Tridianti Ibu Dr. Sari Sakarina, SE, MM.
6. Ibu Dr. Ir. Hj. Manisah, MP, selaku Pembimbing I yang senantiasa meluangkan waktu, pikiran dan tenaganya untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam menyelesaikan Tesis ini.
7. Ibu Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Si, selaku Pembimbing II yang senantiasa meluangkan waktu, pikiran dan tenaganya untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Dosen dan Staff MM Universitas Tridianti yang sangat membantu dalam proses perkuliahan dan dalam penyelesaian Tesis ini.

9. Ibunda Suwarna, Mertua tercinta M. Zulkarnain HK. SKM,.M.Kes dan Sutihat S.pd,.M.pd yang telah mendoakan dan mendukung setiap keputusan yang diambil anaknya.
10. Suami tercinta dan anak-anakku tersayang serta yang telah membantu dan memberikan semangat serta mendoakan sehingga dapat menyelesaikan kuliah dengan sebaik mungkin.
11. Keluarga besar yang selalu mendukung dalam keputusan untuk melanjutkan Strata dua.
12. Teman – teman MM Angkatan 46 atas kebersamaannya. Semoga silaturahmi kita tetap terjaga.

Dan semua pihak yang telah membimbing, membantu dan mendorong penyelesaian Tesis ini. Saya mendo'akan semoga Tuhan Yang Maha Esa dapat membalas semua amal yang telah diberikan kepada saya baik langsung maupun tidak langsung.

Peneliti menyadari mungkin dalam Tesis ini masih terdapat banyak kekurangan, untuk itu diharapkan tanggapan dan masukan dari berbagai pihak sebagai bahan perbaikan dengan harapan dan pada akhirnya Tesis ini dapat disajikan sebagai buah karya yang bermanfaat bagi masyarakat dibidang pendidikan.

Palembang, 2023

Peneliti

## ABSTRAK

**Linda Oktarina, Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022, dibawah bimbingan Ibu Dr. Ir. Hj. Manisah, MP dan Ibu Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Si**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan membuktikan Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022 baik secara langsung maupun secara tidak langsung. Populasi dalam penelitian ini adalah indeks LQ45. Indeks LQ45 hanya terdiri dari 45 emiten perusahaan, Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan purposive sampling method, yaitu penentuan sampel atas dasar pertimbangan tertentu, Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, diperoleh sebanyak 11 perusahaan yang menjadi sampel penelitian ini, sehingga total data yang digunakan adalah 11 perusahaan dikali 5 tahun pengamatan sehingga berjumlah 55 data penelitian. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini ialah dengan menggunakan program Eviews 12

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, Variabel Profitabilitas (ROE) memiliki nilai t-Statistic sebesar 10,71504, dan nilai probability sebesar  $0,0000 < \alpha 0,05$ . Hal ini memiliki arti secara parsial bahwa variabel Profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen (DPR). Variabel Leverage (DER) memiliki nilai t-Statistic sebesar 4,804346, dan nilai probability sebesar  $0,0000 < \alpha 0,05$ . Hal ini memiliki arti secara parsial bahwa variabel Leverage (DER) berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen (DPR). Variabel Profitabilitas (ROE) memiliki nilai t-Statistic sebesar 4,341446, dan nilai probability sebesar  $0,0001 < \alpha 0,05$ . Hal ini memiliki arti secara parsial bahwa variabel Profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Variabel Leverage (DER) memiliki nilai t-Statistic sebesar 2,363413, dan nilai probability sebesar  $0,0220 < \alpha 0,05$ . Hal ini memiliki arti secara parsial bahwa variabel Leverage (DER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Variabel Kebijakan Dividen (DPR) memiliki nilai t-Statistic sebesar 2,383197, dan nilai probability sebesar  $0,0209 < \alpha 0,05$ . Hal ini memiliki arti secara parsial bahwa variabel Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Pada interaksi antara Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Profitabilitas (ROE) memiliki nilai probability sebesar  $0,0100 < \alpha 0,05$  maka dapat diartikan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Pada interaksi antara Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Leverage (DER) memiliki nilai probability sebesar  $0,0163 < \alpha 0,05$  maka dapat diartikan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) mampu memoderasi pengaruh Leverage (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Hasil uji koefisien determinasi (uji R<sup>2</sup>) maka dapat diketahui nilai R-squared sebesar 0,3736 atau 37,36%. Dari hasil uji koefisien determinasi (uji R<sup>2</sup>) dapat diartikan bahwa variabel independen yaitu *Profitabilitas* (ROE), *Leverage* (DER) dan Kebijakan Dividen (DPR) mampu menjelaskan atau mampu menggambarkan variabel dependen yaitu nilai perusahaan (PBV) sebesar 37,36%. Dan sebesar 62,64% dijelaskan atau digambarkan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

**Kata kunci : Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan**

## ABSTRACT

***Linda Oktarina, Effects of Profitability and Leverage on Company Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in LQ45 companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018-2022 period, under the guidance of Mrs. Dr. Ir. Hj. Manisah, MP and Mrs. Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Sc***

*This study aims to determine and prove the Effect of Profitability and Leverage on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable in LQ45 companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018-2022 period, both directly and indirectly. The population in this study is the LQ45 index. The LQ45 index only consists of 45 listed companies. Sampling in this study was carried out using a purposive sampling method, namely determining the sample on the basis of certain considerations. Based on predetermined criteria, 11 companies were obtained as samples of this study, so that the total data used is 11 companies multiplied by 5 years of observation so that there are 55 research data. Data analysis used in this study is to use the the Eviews 12 program.*

*The results of this study indicate that the Profitability Variable (ROE) has a t-Statistic value of 10.71504, and a probability value of 0.0000  $< \alpha$  0.05. This means partially that the variable Profitability (ROE) influences the Dividend Policy (DPR). The Leverage Variable (DER) has a t-Statistic value of 4.804346, and a probability value of 0.0000  $< \alpha$  0.05. This means partially that the Leverage variable (DER) influences the Dividend Policy (DPR). Profitability variable (ROE) has a t-statistic value of 4.341446, and a probability value of 0.0001  $< \alpha$  0.05. This means partially that the variable Profitability (ROE) has an effect on Firm Value (PBV). The Leverage Variable (DER) has a t-Statistic value of 2.363413, and a probability value of 0.0220  $< \alpha$  0.05. This means partially that the Leverage variable (DER) has an effect on Firm Value (PBV). The Dividend Policy Variable (DPR) has a t-Statistic value of 2.383197, and a probability value of 0.0209  $< \alpha$  0.05. This means partially that the Dividend Policy variable (DPR) has an effect on Firm Value (PBV). In the interaction between Dividend Policy (DPR) on Profitability (ROE) has a probability value of 0,0100  $< \alpha$  0.05, it means that Dividend Policy (DPR) is able to moderate the influence of Profitability (ROE) on Firm Value (PBV). between Dividend Policy (DPR) on Leverage (DER) has a probability value of 0,0163  $< \alpha$  0.05, it means that Dividend Policy (DPR) is able to moderate the influence of Leverage (DER) on Firm Value (PBV). test results of the coefficient of determination (R2 test) it can be seen that the R-squared value is 0.3736 or 37.36%. From the results of the coefficient of determination test (R2 test) it can be interpreted that the independent variables namely Profitability (ROE), Leverage (DER) and Dividend Policy (DPR) are able to explain or be able to describe the dependent variable, namely firm value (PBV) of 37.36%. And 62.64% is explained or described by other variables not included in this study.*

***Keywords : Profitability, Leverage, Dividend Policy, Firm Value***

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Linda Oktarina

NPM : 214641014

Program studi : Magister Manajemen Universitas Tridinanti

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul tesis : Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa:

1. Tesis yang saya susun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) dari Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen Universitas Tridinanti seluruhnya adalah hasil karya sendiri.
2. Apabila ada bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain, akan saya tulis sumbernya dengan jelas, sesuai norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.
3. Jika dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian tesis yang saya susun ini bukan hasil karya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan Gelar Akademik Magister Manajemen (MM) yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dalam keadaan sadar dengan rasa tanggung jawab tanpa paksaan dari pihak manapun.

Palembang, 2023

Yang menyatakan,



Linda Oktarina



## **RIWAYAT HIDUP**

Linda Oktarina, dilahirkan di Jambi, 02 bulan Oktober tahun 1992, merupakan anak ketiga dari pasangan Azhari dan Suwarna pada tahun 2015 menikah dengan Ferry Adhinata, SKM., M.Kes dan telah dikaruniai dua orang anak yaitu M. Rashya Novrianda Dhinata dan Aqilla Dinda Putri Dhinata. Saya seorang ibu rumah tangga.

Sekolah Dasar diselesaikan pada tahun 2004 di SD Negeri 29 Jambi, Sekolah Menengah Pertama Swasta Adhyaksa diselesaikan pada tahun 2007 dan selanjutnya Sekolah Menengah Atas Swasta di Sekolah Menengah Atas Swasta Adhyaksa Jambi . Pada tahun 2010 masuk Fakultas Ekonomi Universitas Jambi dan lulus pada tahun 2014, dan tahun 2021 memasuki Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Tridinanti.

## DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN .....	<b>ii</b>
LEMBAR PENGESAHAN .....	<b>iii</b>
KATA PENGANTAR .....	<b>iv</b>
ABSTRAK .....	<b>vi</b>
ABSTRACT .....	<b>vii</b>
SURAT PERNYATAAN .....	<b>viii</b>
RIWAYAT HIDUP .....	<b>ix</b>
DAFTAR ISI .....	<b>x</b>
DAFTAR TABEL .....	<b>xiii</b>
DAFTAR GAMBAR .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	7
1.3 Pembatasan Masalah .....	8
1.4 Perumusan Masalah .....	8
1.5 Tujuan Penelitian .....	9
1.6 Kegunaan Penelitian .....	10
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....</b>	<b>12</b>
2.1 Kajian Pustaka .....	12
2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	12
2.1.2 Pengertian Kebijakan Dividen .....	17
2.1.3 Pengertian Profitabilitas .....	21

2.1.4	Pengertian Leverage .....	25
2.2	Hasil Penelitian Yang Relevan .....	27
2.3	Kerangka Berpikir .....	31
2.4	Hipotesis Penelitian .....	37
 <b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>		<b>39</b>
3.1	Tempat dan Waktu Penelitian .....	39
3.2	Populasi dan Sampel .....	39
3.2.1	Populasi .....	39
3.2.2	Sampel .....	39
3.3	Variabel dan Definisi Operasional .....	41
3.4	Instrumen Pengukuran .....	45
3.5	Teknik Analisis Data .....	45
 <b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>56</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	56
4.1.1	Data Penelitian .....	56
4.1.2	Analisis Data .....	58
4.1.2.1	Statistik Deskriptif .....	58
4.1.2.2	Model Regresi Data Panel .....	60
4.1.2.3	Pemilihan Estimasi Model Regresi Data Panel .....	63
4.1.3	Uji Asumsi Klasik .....	64
4.1.4	Analisis Regresi Linear .....	68
4.1.5	Uji Hipotesis .....	70
4.1.5.1	Uji Parsial (Uji t) .....	70

4.1.5.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	70
4.1.5.3 Uji Sobel .....	74
4.1.6 Intrepretasi Model .....	76
4.2 Pembahasan .....	81
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>90</b>
5.1 Kesimpulan .....	90
5.2 Saran .....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>93</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>99</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Tabel Rata-rata Rasio Keseluruhan Perusahaan indeks LQ45 .....	4
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Yang Relevan .....	27
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	40
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan .....	40
Tabel 3. 3 Operasional Variabel .....	44
Tabel 4. 1 Data penelitian .....	56
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif Variabel Penelitian .....	59
Tabel 4. 3 Hasil Regresi Data Panel dengan Pendekatan Fixed Effect Model ..	61
Tabel 4. 4 Hasil Regresi Data Panel dengan Pendekatan Random Effect Model	62
Tabel 4. 5 Kesimpulan Hasil Regresi Data Panel dengan Pendekatan FEM dan REM .....	62
Tabel 4. 6 Hasil Model Estimasi Uji Hausman .....	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas dengan Uji Jarque-bera .....	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas .....	66
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Gletser .....	66
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi dengan Metode Durbin-Watson .....	68
Tabel 4. 11 Hasil Analisis Regresi .....	69
Tabel 4. 12 Hasil Uji t (Struktural I) .....	71
Tabel 4. 13 Hasil Uji t (Struktural II) .....	72
Tabel 4. 14 Hasil Uji Determinasi .....	73
Tabel 4. 15 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	77
Tabel 4. 16 Ringkasan Pengaruh antar variabel .....	78

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir .....	37
Gambar 4. 1 Hasil Sobel Tes $X_1$ terhadap Z melalui Y .....	75
Gambar 4. 2 Hasil Sobel Tes $X_2$ terhadap Z melalui Y .....	76
Gambar 4. 3 Total Pengaruh Langsung Dan Pengaruh Tidak Langsung .....	79

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Perkembangan perekonomian di Indonesia tidak lepas dari berkembangnya pasar modal di Indonesia. Semakin maju dan berkembangnya pasar modal di Indonesia maka perekonomian akan terdorong maju dan berkembang juga. Saat ini banyak investor menanamkan modalnya untuk berinvestasi di BEI yang bertujuan untuk mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Dikutip dari [kompastv.com](http://kompastv.com) yang diakses pada tanggal 30 juli 2020, PT Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat jumlah investor pada tahun 2019 di Pasar Modal Indonesia sebanyak 2,48 juta. Jumlah ini mengalami pertumbuhan 53% dibandingkan tahun 2018 sebanyak 1,6 juta investor.

Perusahaan sebenarnya memiliki persaingan dengan perusahaan yang lain. Karena persaingan tersebut, maka perusahaan diharuskan untuk meningkatkan kinerja perusahaan dengan menggunakan aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar, (Nur, 2018). Perusahaan diharuskan mempunyai nilai yang baik di mata para investor jika ingin mendapatkan kepercayaan dari berbagai pihak agar menumbuhkan kepercayaan untuk berani dan ingin menanamkan modal di perusahaan tersebut. Nilai perusahaan sangat penting karena dengan tingginya kemakmuran pemegang saham mengikuti nilai perusahaan yang tinggi.

Nilai perusahaan kerap dihubungkan dengan harga saham yakni sebagai tanggapan investor kepada tingkat keberhasilan perusahaan (Putri & Sari, 2020). Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena nilai perusahaan mencerminkan kinerja suatu perusahaan yang mampu memengaruhi investor. Beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dalam penelitian ini yaitu *Leverage*, *Profitabilitas*, kebijakan *dividen*, dan nilai perusahaan.

Umumnya instansi menggunakan pinjaman berupa hutang dalam pembiayaan kegiatan operasional perusahaan tersebut. *Leverage* didefinisikan sebagai rasio yang menggambarkan hubungan antara utang perusahaan terhadap modal maupun aset, rasio ini dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh utang atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan dengan modal (Rahmasari, Suryani & Oktaryani, 2019). *Profitabilitas* ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat laba yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan (Ramadhani, Akhmadi & Kuswantoro, 2018).

Menurut (Mubyarto, 2019) Pihak manajemen keuangan perusahaan publik dituntut untuk terus meningkatkan nilai perusahaan melalui faktor-faktor determinan yang mempengaruhinya, diantaranya adalah kebijakan *dividen*, *Leverage* dan *Profitabilitas*. Menurut (Rokhayati, Wahyuningsih, & Kurniawan, 2021) nilai perusahaan adalah refleksi penilaian oleh publik terhadap kinerja perusahaan secara riil yang dapat diukur melalui harga saham di pasar. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan.



Menurut (Surveyandini, 2021) *Profitabilitas* adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, jika perusahaan mampu mendapatkan laba yang tinggi berarti dapat disimpulkan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan sebaliknya

Menurut (Muntahanah & Murdijaningsih, 2020) *Leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai oleh utang, Penentuan sumber dana merupakan tanggung jawab manajer keuangan, karena perolehan sumber dana tersebut digunakan untuk mendanai investasi yang direncanakan oleh perusahaan

Menurut (Sundari & Uripi, 2021) Kebijakan *dividen* adalah keputusan mengenai seberapa banyak laba saat ini yang akan dibayarkan sebagai *dividen* pengganti dari investasi yang ditanamkan dan berapa banyak yang dipertahankan untuk investasi kembali didalam perusahaan.

Objek dalam penelitian ini adalah Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks LQ45 dibuat dan diterbitkan oleh BEI. Indeks ini terdiri dari 45 perusahaan dengan likuiditas (*liquid*) tinggi yang diseleksi melalui beberapa kriteria pemilihan. Diantara perusahaan yang ada di pasar modal Indonesia, perusahaan LQ45 yang ada di BEI merupakan banyak diminati oleh para investor. Hal ini dikarenakan perusahaan LQ45 memiliki kapitalisasi tinggi serta frekuensi perdagangan yang tinggi sehingga prospek pertumbuhan dan kondisi keuangan saham baik. Berdasarkan indikator yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, dapat diperoleh rata-rata dari indikator adalah sebagai berikut:

**Tabel 1. 1**  
**Tabel Rata-rata Rasio Keseluruhan**  
**Perusahaan indeks LQ45**

Perusahaan	Tahun	RASIO			
		Nilai Perusahaan (PBV)	Profitabilitas (ROE)	Leverage (DER)	Kebijakan Dividen (DPR)
Adaro Energy Tbk	2018	0,95	11,10	0,64	55,39
	2019	0,70	10,92	0,81	40,27
	2020	0,89	4,01	0,61	232,58
	2021	0,72	23,07	0,70	143,39
	2022	0,88	24,43	0,60	82,03
Sumber Alfaria Trijaya Tbk	2018	4,21	11,11	2,68	44,52
	2019	5,64	16,54	2,49	11,36
	2020	4,79	14,25	2,40	73,23
	2021	3,70	22,12	2,06	50,47
	2022	5,32	13,50	2,05	36,66
Aneka Tambang Tbk	2018	0,76	4,43	0,69	4,35
	2019	1,01	1,07	0,67	38,06
	2020	1,06	6,04	0,67	14,47
	2021	2,23	8,93	0,58	39,75
	2022	2,52	7,11	0,50	34,52
Astra International Tbk	2018	1,93	15,70	0,98	35,33
	2019	1,78	14,25	0,88	41,76
	2020	1,43	9,50	0,73	37,47
	2021	1,13	11,87	0,70	68,89
	2022	0,99	10,31	0,69	33,67
H.M. Sampoerna Tbk	2018	15,56	38,29	0,32	95,84
	2019	12,09	38,46	0,43	97,04
	2020	8,08	28,38	0,64	133,58
	2021	6,00	24,45	0,82	234,40
	2022	4,52	12,28	0,71	113,88
<b>Tertinggi</b>		15,56	38,46	2,68	234,4
<b>Terendah</b>		0,7	1,07	0,32	4,35
<b>Rata – Rata</b>		3,5556	15,2848	1,002	71,7164

Sumber : Data diolah, 2022

Dilihat dari table 1.1 rata-rata dari indikator selama lima tahun terakhir, yaitu menunjukkan adanya fluktuatif, untuk rata-rata Nilai perusahaan yang dilihat dari rasio *Price to book value (PVB)* adalah sebesar 3,5556, sedangkan nilai tertinggi yaitu 15,56 pada perusahaan H.M. Sampoerna Tbk pada tahun 2018 dan terendah 0,7 pada Adaro Energy Tbk ditahun 2019, untuk rata-rata *Profitabilitas* yang dilihat dari rasio *Return On Equity Ratio (ROE)* adalah sebesar 15,2848, sedangkan nilai tertinggi yaitu 38,46 pada perusahaan H.M. Sampoerna Tbk di

tahun 2019 dan terendah 1,07 pada perusahaan Aneka Tambang Tbk di tahun 2019, untuk rata-rata *Leverage* yang dilihat dari rasio *Debt to Equity Ratio (DER)* adalah sebesar 1,002, sedangkan nilai tertinggi yaitu 2,68 pada perusahaan Sumber Alfaria Trijaya Tbk di tahun 2018 dan terendah 0,32 pada perusahaan H.M. Sampoerna Tbk di tahun 2019, untuk rata-rata Kebijakan Dividen yang dilihat dari rasio *Dividend Payout Ratio (DPR)* adalah sebesar 71,7164, sedangkan nilai tertinggi yaitu 234,4 pada perusahaan H.M. Sampoerna Tbk di tahun 2021 dan terendah 4,35 pada perusahaan Aneka Tambang Tbk di tahun 2018. Berdasarkan hasil tabel dan penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa terdapat beberapa indikator yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Jika suatu indikator tertentu naik atau turun akan berdampak pada nilai suatu perusahaan, seperti *Profitabilitas* yang akan meningkatkan pula nilai suatu perusahaan apabila *Profitabilitas* dalam suatu perusahaan memiliki nilai yang tinggi atau *Leverage* yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban tetap yang mempunyai kegunaan untuk memperbesar tingkat penghasilan (*return*) bagi pemilik perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu meningkatkan kinerjanya secara baik.

Penelitian ini juga dilatar belakangi oleh beberapa *research gap*, diantaranya Hasil penelitian (Fitrianingrum, 2018) menunjukkan bahwa *Profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dimana, jika *Profitabilitas* semakin tinggi maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian lain menunjukkan bahwa *Profitabilitas* tidak berpengaruh

pada nilai 8 perusahaan (Nugroho dan Abdani, 2018). *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Utami, 2017). Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya *Leverage* yang dihasilkan oleh perusahaan. *Leverage* yang semakin besar menunjukkan resiko investasi yang semakin besar pula. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Novari, 2016)

Kebijakan *dividen* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Nelwan, 2018). Kebijakan *dividen* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Senata, 2019). Kenaikan nilai kebijakan *dividen* mempengaruhi kenaikan nilai perusahaan dan begitu sebaliknya, dan terdapat juga yang menunjukkan jika kebijakan *dividen* mampu memoderasi hubungan *Profitabilitas* terhadap nilai perusahaan (Burhanudin dan Nuraini, 2018). Serta kebijakan *dividen* mampu memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan (Rochmah dan Fitria, 2017).

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang sudah dilakukan, peneliti ingin melakukan penelitian pengaruh *Profitabilitas* dan *Leverage* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan *dividen* sebagai variabel moderasi karena terdapat beberapa hasil penelitian yang tidak konsisten ketika membuktikan hubungan variabel independen, dependen dan moderasi serta peneliti ingin menguji *Profitabilitas* dan *Leverage* yang ada di suatu perusahaan ketika mengalami peningkatan atau penurunan mempengaruhi nilai perusahaan atau tidak.

Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik ingin meneliti antar variabel tersebut. Apakah dengan adanya variabel Intervening dapat memediasi variabel independen terhadap variabel dependen, dan ingin mengetahui mana yang lebih besar pengaruhnya dengan atau tanpa variabel Intervening. Maka untuk mengetahui

pengaruh antara variabel-variabel tersebut, dapat dilakukan melalui penelitian dengan judul **“Pengaruh *Profitabilitas* Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan *Dividen* Sebagai Variabel Intervening pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022”**.

## **1.2 Identifikasi Masalah**

Sesuai uraian pada latar belakang masalah di atas, dapat diidentifikasi masalah yang mempunyai Pengaruh *Profitabilitas* Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan *Dividen* Sebagai Variabel Intervening Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022 antara lain :

1. Rata-rata indikator *Profitabilitas* yaitu *Return On Equity (ROE)* mengalami kenaikan dan penurunan yang artinya kinerja keuangan perusahaan yang terus berfluktuatif.
2. Pada tahun 2020 dan 2021 nilai *Leverage* yaitu *Debt to Equity Ratio (DER)* mengalami peningkatan akan berdampak pada menurunkan harga saham.
3. Terjadi penurunan Nilai Perusahaan yaitu *Price to book value (PVB)* PT. perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk secara beruntun dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021.
4. Adanya fluktuatif Kebijakan Dividen yaitu *Dividend Payout Ratio (DPR)* sehingga terjadinya pelemahan harga saham memuat investor saham tidak yakin dengan fundamental perusahaan yang sahamnya dipegang oleh investor.

5. Indeks LQ45 dengan harga saham yang mengalami kenaikan maupun penurunan dikarenakan adanya faktor tertentu dari internal perusahaan ataupun eksternal.

### **1.3 Pembatasan Masalah**

Dengan adanya keterbatasan-keterbatasan dalam diri peneliti baik menyangkut kemampuan, waktu, maupun dana dan agar penelitian ini lebih terfokus, maka dari beberapa masalah yang telah teridentifikasi diatas peneliti membatasi permasalahan yang akan diteliti hanya pada variabel *Profitabilitas* yang diukur melalui *Return On Equity Ratio (ROE)*, *Leverage* yang diukur melalui *Debt to Equity Ratio (DER)*, Kebijakan Dividen yang diukur melalui *Dividend Payout Ratio (DPR)*, dan Nilai Perusahaan yang diukur melalui *Price to book value (PVB)* pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022.

### **1.4 Perumusan Masalah**

Adapun masalah yang akan diselesaikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh secara langsung *Profitabilitas* terhadap Kebijakan *Dividen* Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022?
2. Apakah terdapat pengaruh secara langsung *Leverage* terhadap Kebijakan *Dividen* Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022?

3. Apakah terdapat pengaruh secara langsung *Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022?
4. Apakah terdapat pengaruh secara langsung *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022?
5. Apakah terdapat pengaruh secara langsung Kebijakan *Dividen* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022?
6. Apakah terdapat pengaruh secara tidak langsung *Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022 dengan Kebijakan *Dividen* sebagai variabel Intervening?
7. Apakah terdapat pengaruh secara tidak langsung *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022 dengan Kebijakan *Dividen* sebagai variabel Intervening?

### **1.5 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian yang sesuai dengan rumusan masalah diatas adalah untuk menganalisis, mengetahui dan membuktikan:

1. Pengaruh secara langsung *Profitabilitas* terhadap Kebijakan *Dividen* Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022.
2. Pengaruh secara langsung *Leverage* terhadap Kebijakan *Dividen* Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022.
3. Pengaruh secara langsung *Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022.
4. Pengaruh secara langsung *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022.

5. Pengaruh secara langsung Kebijakan *Dividen* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022.
6. Pengaruh secara tidak langsung *Profitabilitas* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022 dengan Kebijakan *Dividen* sebagai variabel Intervening
7. Pengaruh secara tidak langsung *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022 dengan Kebijakan *Dividen* sebagai variabel Intervening.

### **1.6 Kegunaan Penelitian**

Penelitian ini diharapkan hasil-hasil yang didapat akan ada manfaatnya bagi :

1. Hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai pengaruh *Profitabilitas* dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Pada perusahaan LQ45 di BEI Periode 2018-2022 dengan Kebijakan *Dividen* sebagai variabel Intervening.
2. Sebagai salah satu pertimbangan bagi Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2018-2022 untuk lebih memperhatikan *Profitabilitas* dan *Leverage* dalam manajemen keuangan sehingga Nilai Perusahaan Pada benar-benar diperhatikan sebagai bahan pertimbangan bagi investor.
3. Secara teoritis :



- a) Diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi ilmu pengetahuan bidang manajemen keuangan yang terkait dengan masalah *Profitabilitas* dan *Leverage* dengan Nilai Perusahaan.
- b) Dapat dijadikan sebagai salah satu bahan referensi bagi pihak yang ingin melakukan kajian lebih lanjut.
- c) Sebagai salah satu input atau masukan bagi Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2018-2022.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ade Wisnu Prasetya. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Oleh Kebijakan Dividen*. Jurnal Ilmu Manajemen. Vol 8, No 4.
- Aldi. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage, Profitabilitas* Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. Jurnal Sains Sosio Humaniora, 4(1)
- Anggadini, S. D., & Juliana, D. (2019). *Factors Affecting Profitability*. Vol XIV. No. 3. Hal 1-7 .ISSN: 1693-4482.
- Azhar, Z. A., Ngatno., dan Wijayanto, A. (2018). *Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016)*. Fakultas Ilmu Sosial dan Politik. Universitas Diponegoro :Semarang.
- Burhanudin & Nuraini. (2018). *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi*. Jurnal Eco-Entrepreneurship. 3(2).
- Eka Purnama Sari, Rico Nur Ilham, Debi Eka Putri, Anggraini Syahputri. (2022). *Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi Pengaruh Antara Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ 45*. Jurnal Akuntansi dan Pajak. Vol 2, No 2.
- Erawati, T. (2020). Pengaruh *Profitabilitas* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. Kajian Bisnis Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha, 28(1), 51-70
- Fahmi, Irham. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung: Alfabeta.
- Fauziah, Fenty. (2019). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda: RV Pustaka Horizon
- Fitrianingrum, A.A., (2018). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividend dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014- 2016)*. Jurnal Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Handini, S. (2020). *Manajemen Keuangan*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.

- Hery. (2018). *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi Dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Kusumawati. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, size, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada BEI 2012-2016)*. Change Agent For Management Journal. Vol 2 (2). Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah : Yogyakarta.
- Lelly Wulan Yuni. (2022). *Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai mediasi*. Jurnal Cendekia Keuangan. Vol. 1 No. 1
- Lestari, K. C., & Wulandari, O. (2019). *Pengaruh Profitabilitas terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Akademi Akuntansi 2019 Volume 2 No.1
- Lidya, K.,& Efendi, D. (2019). *Pengaruh Perencanaan Pajak, Kepemilikan Manajerial Dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 8(7)
- Mei Diah Putri Anggraeni, Muhammad Sulhan. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)*. Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT). Vol 6, No 1.
- Meindarto, A., & Lukiastruti, F. (2016). *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014*. STIE Bank BPD Jateng Semarang. Telaah Bisnis, 17(2)
- Mery. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014*. Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau, 4(1)
- Mubyarto. (2019). *Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Atas Nilai Perusahaan*. jurnal Of Shariah Economic Research, Vol. 3, No. 2
- Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2020). *Peran Good Corporate Governance Dalam Meningkatkan Kinerja Perusahaan Pertambangan Di Indonesia*. Jurnal Proaksi, 7(2), 234-243.
- Musthafa. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset

- Nelwan.(2018). engaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip Yang Terdaftar Di BEI. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Manajemen Universitas Sam Ratulangi.
- Nirmala, N., Muntahanah, S., & Achadi, A. (2022). *Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Perilaku Keuangan Mahasiswa Feb Universitas Wijayakusuma Purwokerto*. Monex: Journal Of Accounting Research, 11(01), 1-9
- Novianti & Yanti. ( 2020 ). berjudul Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan, Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara 2 (1) : 308-316.
- Nugroho, W.S., & Abdani, F. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Dividend Policy, Leverage, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Konstruksi di BEI*. El Muhasaba: Jurnal Akuntansi. 8(1).
- Nuha, M. U. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012 – 2015)*. Skripsi. Fakultas ekonomi dan bisnis. xix Program sutudi manajemen. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta : Yogyakarta.
- Nur, T. (2018). *Pengaruh growth opportunity, Profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2014-2017*. Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia, 5(3), 393– 411.
- Nurul Rizki Yanti, Agrianti Komalasari, Kiagus Andi. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderasi (Effect of Profitability, Leverage, and Capital Structure on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable)*. Jurnal Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu (GAAR).Vol 1, No 1.
- Pandansari, I. Maitri, Etna N. A. Yuyetta (2016).Skripsi: Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
- Purnomo, A. D., & Widiyanti, R. (2018). *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bei*. The Asia Pacific Journal of Management Studies, 4(3), 109– 116. <https://doi.org/10.4324/9781315468891-39>

- Putri, D. E., & Sari, E. P. (2020). *Dampak CR, DER dan NPM terhadap Tobins Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di BEI*. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(2), 249–255
- Rahayu, Maryati dan Bidasari. (2018). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal IKRAITH-HUMANIOR*. Vol.2, No.2
- 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 (JSEH) p-ISSN*, 5(1), 66–83.
- Ramadhani, R., Akhmadi, A., & Kuswantoro, M. (2018). *Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2016)*. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen Tirtayasa*, 2(1), 21–42.
- Ria Rahmawati, Risal Rinofah. (2021). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2019*. *Jurnal Manajemen dan Sains*. Vol 6, No 1.
- Rochmah, S. A., & Fitria, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(3).
- Rokhayati, I., Wahyuningsih, E. S., & Kurniawan, S. A. (2021). *Bagaimana Mengukur Nilai Perusahaan Dari Faktor Internal Perusahaan? Studi Empiris Pada Perusahaan Otomotif Di Bei*. *Monex: Journal Of Accounting Research*, 10(2), 174-183.
- Sari. (2022). Kebijakan Dividen Sebagai Pemediasi Pengaruh Antara *Leverage* Dan *Profitabilitas* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks Lq 45. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 22(02)
- Satriana, Gentar Cahya (2017) *Pengaruh Likuiditas, Petumbuhan Penjualan, Efisiensi Modal Kerja, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada PT. Kereta Api Indonesia (Persero) Tahun 2008- 2014)*. Skripsi thesis, Universitas Mercu Buana Yogyakarta
- Senata, M. (2019). *Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang tercatat pada Indeks LQ45 BEI*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*. 6(1).

- Setianto, Buddy. (2016). *Berinvestasi di Reksa Dana Mengenal Jenis, Metode Valuasi, Kinerja*. Jakarta.
- Setyawan, B. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Emiten Sub-Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Mitra Manajemen*, 3(7)
- Sihombing, Pardomuan (2018). *Pergerakan Indeks Harga Saham Sektor Pertanian di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana, Jakarta.
- Silvia. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya : Scopindo.
- Sugeng, Bambang. (2018). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta CV.
- Sundari, S., & Urip, C. R. (2021). *Kapabilitas Membangun Jaringan Dengan Pemasok Untuk Meningkatkan Kinerja Operasional Pada Toko Aksesoris Telepon Genggam Di Kabupaten Banyumas*. Eksis: *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 84-95.
- Surveyandini, M. (2021). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Impulse Buying Pada Konsumen Karita Muslim Square Purwokerto*. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 5(1), 277-281.
- Utami, V.F. (2018). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage, dan Size terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal FEB Universitas Islam Negeri*.
- Wardani, F. P., & Zulkifli, Z. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan*. *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha*, 25(2)
- Wati. (2019). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)*. *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(1)
- Wiyono, Gendro dan Kusuma, Hadri. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Corporate Value Creation Edisi kesatu*. Yogyakarta. UPP STIM YKPN
- Yuyu Jahratu Noor Santy, Nanik Sisharini, Khasbulloh Huda. (2021). *Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bei*

*Periode 2016 -2020 “Kuartal III”*). Jurnal Ekonomi, Keuangan dan  
Bisnis. Vol 6, No 1.