

**PENGARUH EPS, PER, DAN *RETURN* SAHAM TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR
BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021**

TESIS

Ditulis untuk memenuhi Sebagian Persyaratan dalam
menempuh Gelar Magister Manajemen



Nama : Diah Wijayanti
NPM : 214641006
Konsentrasi : Keuangan

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

LEMBAR PERSETUJUAN KOMISI PEMBIMBING TESIS

Tesis ini Telah Disetujui Untuk Diujikan

PENGARUH EPS, PER, DAN RETURN SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021

Nama : Diah Wijayanti
NPM : 214641006
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh EPS, PER, Dan Return Saham Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021

Menyetujui :

Pembimbing Tesis

Tanggal 11/4/2023 Pembimbing I

Prof. Dr. H. Sulbahri Madjir, S.E., M.M
NIDN : 0016035101

Tanggal 8/4/2023 Pembimbing II

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

Mengetahui :



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

Tanggal

Kaprodi MM

Dr. Sari Sakarina, SE., M.M
NIDN : 0214038501

Tanggal 12/04/2023

LEMBAR PENGESAHAN KOMISI PENGUJI TESIS

PENGARUH EPS, PER, DAN RETURN SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021

Dipertahankan di depan Komisi Penguji Tesis
Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tridinanti

Nama : Diah Wijayanti
NPM : 214641006
Konsentrasi : Keuangan

Menyetujui :

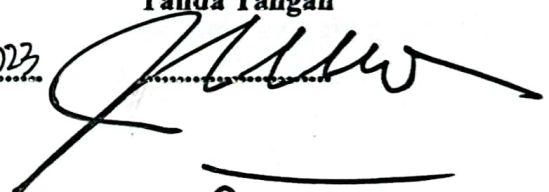
Ketua Penguji :

Prof. Dr. H. Sulbahri Madjir, S.E., M.M
NIDN : 0016035101

Tanggal

11/4/2023

Tanda Tangan



Anggota Penguji :

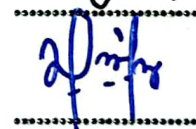
1. Dr. M. Ima Andriyani, SE., M.Si
NIDN : 0201018001

01/4/2023



2. Dr. Sari Sakarina, S.E., M.M
NIDN : 0214038501

8/4/2023



Mengetahui :

Palembang,
Dekan FEB

2023

Palembang, 12 April 2023
Kaprodi MM



Dr. Misy. Mikial, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS
NIDN : 0205026401



Dr. Sari Sakarina, S.E., M.M
NIDN : 0214038501

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Diah Wijayanti
NPM : 214641006
Program Studi : Magister Manajemen Universitas Tridinanti
Palembang
Judul Tesis : Pengaruh EPS, PER, dan *Return Saham Terhadap*
Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Pada
Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar di
BEI Periode 2017-2021

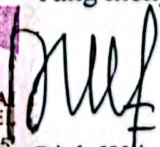
Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa :

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, Maret 2023

Yang menyatakan,


Diah Wijayanti


METERA
TEMPEL
36AKX336065485

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh EPS, PER, dan *return* saham terhadap nilai perusahaan yang diukur menggunakan nilai tobins'Q dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening/mediasi pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI. Dari 26 populasi dengan menggunakan metode *purposive sampling* dalam penentuan sampel diperoleh sebanyak 8 perusahaan yang menjadi sampel yang diteliti. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan *evIEWS* 12 dan uji sobel test.

Hasil penelitian persamaan struktural I menunjukkan bahwa variabel EPS, PER, dan *return* saham secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen karena memiliki nilai signifikan lebih kecil dari 0,05, sedangkan hasil penelitian persamaan struktural II menunjukkan bahwa variabel EPS, PER, *return* saham, dan kebijakan dividen secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena memiliki nilai signifikan lebih kecil dari 0,05. Berdasarkan pengujian sobel test hasil menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen mampu menjadi mediasi bagi variabel EPS, PER, dan *return* saham terhadap nilai perusahaan karena memiliki nilai lebih besar dari 1,96.

Kata kunci : EPS, PER, *Return* Saham, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of EPS, PER, and stock returns on company value as measured using the Tobins'Q value with dividend policy as an intervening/mediation variable in coal sub-sector companies listed on the IDX. Of the 26 populations using purposive sampling method in determining the sample obtained as many as 8 companies that became the sample studied. This research is focused on coal sub-sector companies listed on the IDX for the 2017-2021 period. Testing the hypothesis in this study using evIEWS 12 and the Sobel test.

The results of the structural equation I study show that the variables EPS, PER, and stock returns partially have a positive and significant effect on dividend policy because they have a significant value less than 0.05, while the results of the structural equation II study show that the variables EPS, PER, return share, and dividend policy partially have a positive and significant effect on firm value because it has a significant value less than 0.05. Based on the Sobel test, the results show that the dividend policy variable is able to mediate for the EPS, PER, and stock return variables on firm value because it has a value greater than 1.96.

Keywords : EPS, PER, Stock Return, Dividend Policy, Firm Value

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
RIWAYAT HIDUP	xvi
MOTTO	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Batasan Masalah	11
1.4 Rumusan Masalah	11
1.5 Tujuan Penelitian	13
1.6 Kegunaan Penelitian	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN	16
2.1 Kajian Pustaka	16
2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan	15
2.1.1.1 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan ..	17
2.1.1.2 Indikator Nilai Perusahaan	19
2.1.1.3 Jenis-Jenis Nilai Perusahaan	21
2.1.2 <i>Earning Per Share</i> (EPS)	22
2.1.3 <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	24

2.1.4	Pengertian <i>Return</i> Saham	25
2.1.4.1	Jenis-Jenis <i>Return</i> Saham	27
2.1.4.2	Komponen <i>Return</i> Saham	28
2.1.4.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Saham	29
2.1.5	Pengertian Kebijakan Dividen	30
2.1.5.1	Teori Kebijakan Dividen	32
2.1.5.2	Jenis-Jenis Kebijakan Dividen	34
2.2	Hasil Penelitian Yang Relevan	35
2.3	Kerangka Berpikir	43
2.4	Hipotesis Penelitian	49
BAB III METODE PENELITIAN		52
3.1	Tempat dan Waktu Penelitian	52
3.2	Desain Penelitian	52
3.3	Populasi dan Sampel	53
3.3.1	Populasi	53
3.3.2	Sampel	54
3.4	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	55
3.4.1	Sumber Data	55
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data	56
3.5	Variabel dan Definisi Operasional	57
3.5.1	Definisi Konseptual	58
3.5.2	Definisi Operasional	60
3.6	Teknik Analisa Data	61
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	62
3.6.2	Metode Regresi Data Panel	63
3.6.2.1	Koefisien Tetap Antar Waktu dan Individu (<i>Common Effect: Ordinary Least Square</i>)	63
3.6.2.2	Model Efek Tetap (<i>Fixed Effect</i>)	64
3.6.2.3	Model Efek Random (<i>Random Effect</i>)	64
3.6.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel	64

3.6.3.1	Uji Chow Test	65
3.6.3.2	Uji Hausman Test	65
3.6.3.3	Uji Lagrange Multiplier (LM)	66
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	66
3.6.4.1	Uji Normalitas	66
3.6.4.2	Uji Multikolinearitas	67
3.6.4.3	Uji Heteroskedastisitas	68
3.6.4.4	Uji Autokorelasi	68
3.6.5	Analisis Regresi Data Panel	69
3.7	Hipotesa Statika	71
3.7.1	Uji Statistik t	71
3.7.2	Uji Sobel	72
3.7.3	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R</i> ²)	73
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		74
4.1	Hasil Penelitian	74
4.1.1	Objek Penelitian	74
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	74
4.1.3	Metode Regresi Data Panel	75
4.1.3.1	<i>Common Effect Model</i> (CEM)	76
4.1.3.2	<i>Fixed Effect Model</i>	77
4.1.3.3	<i>Random Effect Model</i>	77
4.1.4	Pemilihan Model Regresi Data Panel	79
4.1.4.1	Uji Chow Test	79
4.1.4.2	Uji Hausman Test	80
4.1.4.3	Uji Lagrange Multiplier	82
4.1.5	Uji Asumsi Klasik	84
4.1.5.1	Uji Normalitas	84
4.1.5.2	Uji Multikolinearitas	85
4.1.5.3	Uji Heteroskedastisitas	85
4.1.5.4	Uji Autokorelasi	86

4.1.6	Analisis Regresi Data Panel	87
4.1.7	Uji Hipotesis	91
4.1.7.1	Uji Statistik (t)	92
4.1.7.2	Uji Sobel Test	94
4.1.7.3	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	98
4.1.8	Interpretasi Model	99
4.2	Pembahasan	103
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		117
5.1	Kesimpulan	117
5.2	Saran	119
DAFTAR PUSTAKA		120
LAMPIRAN		126

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data EPS, PER, <i>Return</i> Saham, Kebijakan DIdiden dan Nilai Perusahaan	7
Tabel 2.1	Penelitian Yang Relevan	36
Tabel 3.1	Jadwal Penelitian	52
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel	54
Tabel 3.3	Sampel Penelitian	55
Tabel 3.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian	60
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	74
Tabel 4.2	Hasil regresi Data Panel Pendekatan <i>Common Effect Model</i>	76
Tabel 4.3	Hasil regresi Data Panel Pendekatan <i>Fixed Effect Model</i>	77
Tabel 4.4	Hasil regresi Data Panel Pendekatan <i>Random Effect Model</i>	78
Tabel 4.5	Hasil Uji Chow Test Struktural I	79
Tabel 4.6	Hasil Uji Chow Test Struktural II	80
Tabel 4.7	Hasil Uji Hausman Test Struktural I	81
Tabel 4.8	Hasil Uji Hausman Test Struktural II	81
Tabel 4.9	Hasil Uji Lagrange Multiplier Struktural I	82
Tabel 4.10	Hasil Uji Lagrange Multiplier Struktural I	83
Tabel 4.11	Hasil Uji Normalitas	84
Tabel 4.12	Hasil Uji Multikolinearitas	85
Tabel 4.13	Hasil Uji Heteroskedastisitas	86
Tabel 4.14	Hasil Uji Autokorelasi	87
Tabel 4.15	Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	88
Tabel 4.16	Analisis Regresi Data Panel Struktural I	88
Tabel 4.17	Analisis Regresi Data Panel Struktural II	90
Tabel 4.18	Hasil Uji t Struktural I	92
Tabel 4.19	Hasil Uji t Struktural II	93
Tabel 4.20	Hasil Uji Koefisien Determinasi	99
Tabel 4.21	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	100
Tabel 4.22	Ringkasan Pengaruh Antar Variabel	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Berpikir	49
Gambar 4.1	Hasil Uji Sobel X_1 Terhadap Y Melalui Z	95
Gambar 4.2	Hasil Uji Sobel X_2 Terhadap Y Melalui Z	96
Gambar 4.3	Hasil Uji Sobel X_3 Terhadap Y Melalui Z	98
Gambar 4.4	Total Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung	102

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabulasi Data Penelitian	126
Lampiran 2	Hasil Penghitungan <i>Eviews</i> 12	128

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal dipandang sebagai salah satu sarana yang efektif untuk mempercepat pembangunan suatu negara. Hal ini dimungkinkan karena pasar modal merupakan wahana yang dapat menggalang pengerahan dana jangka panjang dari masyarakat untuk disalurkan ke sektor-sektor yang produktif. Pasar modal saat ini mengalami perkembangan sangat pesat dan memegang peranan penting dalam memobilisasi dana dari masyarakat yang ingin berinvestasi di pasar modal (Sari dan Hermuningsih, 2020).

Seiring berkembangnya pertumbuhan ekonomi saat ini, perusahaan harus bekerja secara efektif dan efisien untuk tetap unggul dalam hal persaingan bisnis, dan perusahaan yang memiliki kinerja yang baik yang akan terus bertahan. Perusahaan pun dituntut untuk meningkatkan nilai perusahaan agar dapat mencapai tujuan perusahaan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan salah satunya adalah untuk mencapai keuntungan yang maksimal dengan cara memanfaatkan sumber daya yang dimiliki perusahaan. Sementara dalam jangka panjang, tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan agar dapat memakmurkan dan menyejahterakan para pemegang saham (Firmansyah, 2017).

Nilai perusahaan merupakan cerminan perusahaan yang akan memberikan persepsi investor terhadap kinerja sebuah perusahaan. Nilai sebuah perusahaan akan selalu dikaitkan dengan harga saham sebuah perusahaan semakin tinggi harga saham perusahaan, maka nilai perusahaan akan semakin tinggi. Begitu pula sebaliknya, apabila harga saham perusahaan rendah, akan menimbulkan persepsi investor bahwa nilai perusahaan tersebut rendah (Aini, 2018).

Menurut Reni (2015), nilai perusahaan adalah nilai jual perusahaan atau nilai tumbuh bagi pemegang saham, nilai sebuah perusahaan akan tercermin dari harga pasar sahamnya. Salah satu metode yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan dan sangat populer adalah nilai Tobin's Q. Nilai Tobin's Q adalah indikator untuk mengukur kinerja perusahaan, khususnya menilai performa manajemen dalam mengelola aktiva perusahaan. Nilai Tobin's Q dapat menggambarkan suatu kondisi peluang investasi yang dimiliki sebuah perusahaan. Selain itu, nilai Tobin's Q dapat mengukur tingkat kinerja perusahaan pada sisi potensi pasar suatu perusahaan.

Faktor lain penentu keputusan investasi yang sering digunakan oleh investor adalah EPS atau laba per lembar saham. EPS merupakan salah satu rasio pasar yang digunakan untuk mengukur seberapa besar pendapatan untuk setiap saham yang telah beredar (Rosyada, 2017). Menurut Kasmir (2017:117), EPS adalah laba per lembar saham yang setiap tahun diberikan kepada para pemegang saham. EPS menggambarkan profitabilitas perusahaan yang tergambar pada setiap lembar saham. Semakin besar nilai EPS, maka semakin besar pula laba bersih

yang disediakan perusahaan untuk para pemegang saham. Dengan demikian, minat investor akan meningkat dan berpengaruh pada naiknya harga saham sehingga nilai perusahaan juga ikut meningkat (Kukuh, 2015). Penelitian yang telah dilakukan oleh Aini (2018) dan Rinaldi (2015) menunjukkan bahwa EPS berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hal berbeda ditemukan oleh Hutapea, Zebua dan Hayati (2021) serta Mindra dan Erawati (2014) yaitu tidak adanya pengaruh signifikan dari EPS terhadap nilai perusahaan.

Selain EPS, investor juga dapat melihat PER suatu perusahaan, PER menunjukkan rasio dari harga saham terhadap *earning*. PER merupakan pendekatan yang lebih populer dipakai dikalangan analis saham dan praktisi. Pentingnya investasi bagi perusahaan karena untuk mencapai suatu tujuan perusahaan itu melalui investasi yang dilakukan oleh perusahaan untuk menambah nilai bagi perusahaan (Lebelaha dan Saerang, 2016).

Saham yang memiliki PER tinggi bahwasannya menggambarkan saham tersebut memiliki harga tinggi terhadap pendapatan bersih per sahamnya, sehingga pertumbuhan laba di waktu yang akan datang akan semakin bagus dalam menarik perhatian investor melakukan permodalan untuk perusahaan (Arifianto dan Chabachid 2016). PER berhubungan antara harga pasar saham umum dengan laba per lembar saham yang dipandang investor sebagai indikator perusahaan dalam mendapatkan laba. Calon investor potensial dapat mengetahui saham tersebut tergolong wajar atau tidak dengan kondisi saat ini dengan melihat besarnya PER yang mencerminkan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Hutapea *et al.* (2021), Putri (2021), Citra *et al* (2020), serta Lebelaha dan Saerang (2016), yang menunjukkan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Rinaldi (2015) yang menunjukkan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sebelum memutuskan menyimpulkan dananya di sebuah perusahaan, investor harus mengetahui seberapa besar keuntungan yang akan didapat, dengan melakukan analisa *return* saham. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. *Return* dapat digunakan sebagai alat ukur untuk mengukur keberhasilan perusahaan. *Return* saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya (Mulyana, 2020).

Menurut Yulianti dan Suratno (2015), *return* saham dapat diartikan sebagai suatu keuntungan yang diterima oleh investor pada masa yang akan datang atas investasi yang mereka lakukan pada masa lampau. *Return* saham ini diperoleh dengan melakukan perhitungan selisih harga saham pada awal tahun dengan harga saham pada akhir tahun. Selain itu, *return* juga dapat diartikan sebagai suatu keuntungan yang diperoleh dari selisih harga beli dan harga jual saham yang diterima oleh investor (Riawan, 2017). Semakin tinggi *return* saham, maka investor akan semakin tertarik dengan saham tersebut.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Abidin (2017), yang menunjukkan bahwa *return* saham berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan. Artinya, sejauh mana sebuah perusahaan dapat mempengaruhi

harga saham di pasar modal sehingga dapat memberikan return kepada para pemilik modal, yang kemudian tujuan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan yang diperdagangkan di pasar modal dapat dicapai. Namun, hal tersebut bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Mulyana (2020) yang menunjukkan bahwa *return* saham tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan.

Sesuai dengan prinsip investasi yaitu "*high risk, high return*" semakin tinggi risiko semakin tinggi *return* yang mungkin dapat diperoleh begitu pun sebaliknya. Dalam investasi saham juga mengandung risiko tinggi namun mempunyai *return* yang tinggi pula hal ini disebabkan karena fluktuasi harga saham yang tidak pasti. *Return* tersebut berupa dividen dan atau *capital gain* (Aryani, 2016). Dividen adalah pembayaran tunai yang dilakukan oleh perusahaan kepada para pemegang saham. Sedangkan, *capital gains* adalah keuntungan dari selisih penjualan atau pembelian saham yang didapatkan dari kelebihan nilai jual saham terhadap nilai beli saham tersebut. Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk memaksimalkan laba untuk dapat mensejahterakan pemiliknya, salah satunya melalui kebijakan dividen.

Kebijakan dividen menjadi salah satu problematika perusahaan karena menentukan suatu pembagian laba dan penanaman kembali investasi dari investor. Kebijakan dividen menentukan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau ditahan untuk menambah modal pembiayaan investasi kedepan. Kebijakan dividen ini yang nantinya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Para pemegang saham

lebih menyukai laba yang diperoleh dari *capital gain*. *Capital gain* dapat diperoleh dengan waktu yang relatif singkat dibandingkan menunggu pembagian dividen yang relatif lama, sehingga pembagian dividen kepada pemegang saham bisa memberikan nilai perusahaan yang rendah dimata pemegang saham (Ilhamsyah dan Soekotjo 2019).

Semakin besar jumlah dividen yang dibagikan, maka harga saham dan nilai perusahaan akan meningkat. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Aini (2018) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen dapat memediasi pengaruh *return on equity*, *eaning per share* dan *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian yang telah dilakukan oleh Yuliana (2020), menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh harga haham terhadap nilai perusahaan.

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan bursa pertama di Indonesia, yang dianggap memiliki data yang lengkap dan telah terorganisasi dengan baik . BEI adalah lembaga yang berperan dalam menyelenggarakan dan menyediakan fasilitas sistem perdagangan efek di pasar modal Indonesia dan juga BEI sebagai fasilitator dan kontrol terhadap jalannya perdagangan efek di Indonesia. Salah satu sektor yang dapat menarik perhatian investor adalah sektor pertambangan khususnya sub sektor batubara.

Sub sektor batubara memainkan peran penting dalam menunjang perekonomian negara, karena pendapatan dari pajak dan royalti penjualan batubara dapat dialokasikan untuk menunjang pembangunan ekonomi dan sebagai

salah satu sumber daya energi yang ekonomis untuk memenuhi kebutuhan listrik nasional.

Berikut ini data EPS, PER, *return* saham, kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara periode 2017-2021 :

Tabel 1.1

Data EPS, PER, *Return* Saham, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

Perusahaan Sub Sektor Batubara Periode 2017-2021

Perusahaan	Tahun	EPS (Rp)	PER (X)	<i>Return</i> Saham (%)	DPR (%)	Tobin's Q (X)
PT. Adaro Energy Tbk	2017	202	9,2	9,73	51,75	8,77
	2018	185	6,57	-34,68	47,93	5,54
	2019	179	8,32	22,39	62	6,94
	2020	1.338	9,21	-3,83	13,38	7,2
	2021	2.419	5,37	57,34	0,1	9,53
PT. Baramulti Suksessarana Tbk	2017	24	4,96	48,94	97,01	0,02
	2018	376	6,23	11,43	53,57	0,41
	2019	116	5,24	-22,22	32,82	0,33
	2020	117	4,49	-6,87	31,06	0,29
	2021	1.784	5,22	141,3	31,19	0,44
PT. Bayan Resources Tbk	2017	867	7,92	76,67	47,1	40,17
	2018	2.125	21,44	87,5	47,1	57,98
	2019	990	16,07	-20	47,1	41,98
	2020	1.453	10,65	-2,67	29,9	32,32
	2021	5.151	15,69	74,47	56,7	37,22
PT. Bukit Asam Tbk	2017	268	10,28	1,85	50,97	23,86
	2018	283	8,99	-7,27	58,72	21,95
	2019	141	18,04	0	81,03	19,75
	2020	291	8,77	0	130,4	19
	2021	158	19,26	211,76	87,64	57,03
PT. Golden Energy Mines Tbk	2017	308	6,92	-32	42,79	17,5
	2018	340	6,21	76,47	100	16,18
	2019	170	9,56	-43,33	78	10,99
	2020	581	34,62	20,7	76	13,77
	2021	615	4,74	47,29	80	14,11
PT. Indo Tambangraya Megah Tbk	2017	142	4,52	38,76	51,39	24,53
	2018	581	6,01	20,45	9,99	27,55
	2019	410	8,52	-31	40	24,7
	2020	320	28,41	-22,99	144	20,55

Perusahaan	Tahun	EPS (Rp)	PER (X)	Return Saham (%)	DPR (%)	Tobin's Q (X)
	2021	173	13,06	33,46	99	19,38
PT. Mitrabara Adiperdana Tbk	2017	75	9,38	11,11	80	0,25
	2018	200	5,24	49,29	149	0,26
	2019	118	3,97	23,92	60	0,25
	2020	102	2,75	0,39	57	0,16
	2021	122	4,34	34,62	67	0,16
PT. Samindo Resources Tbk	2017	1.495	5,79	-80,32	16,4	1,66
	2018	445	9,02	74,8	75	2,37
	2019	371	7,17	-38,14	90	0,29
	2020	213	13,19	5,64	35	1,64
	2021	702	5,1	-3,56	98,14	1,19

Sumber : Data diolah (2022)

Tabel 1.1 di atas menunjukkan bahwa rata-rata penurunan nilai EPS pada delapan perusahaan tersebut terjadi pada tahun 2019 dan kenaikan nilai EPS terjadi pada tahun 2021. Nilai EPS PT. Adaro Energy Tbk di tahun 2019 yaitu Rp. 179,- turun sebesar Rp 23,- dari tahun 2017-2018, dan tahun 2021 Rp. 2.419,- mengalami kenaikan sebesar Rp. 2.240,- dari tahun 2019-2020. Kemudian, PT. Baramulti Suksessarana Tbk nilai EPS di tahun 2019 Rp. 116,- atau turun sebesar Rp. 236,- dari tahun 2017-2018, dan menjadi Rp. 1.784,- di tahun 2021 atau naik sebesar Rp. 1.668,- dari tahun 2019-2020. PT. Bayan Resources Tbk di tahun 2019 mempunyai nilai EPS Rp. 990,- atau turun sebesar Rp. 123,- dari tahun 2017-2018 dan menjadi Rp. 5.151,- di tahun 2021 atau mengalami kenaikan sebesar Rp. 4.161,- dari tahun 2019-2021, begitu pula dengan lima perusahaan lainnya.

Rasio PER yang terjadi di PT. Bukit Asam pada tahun 2017 sebesar 10,28 kali turun menjadi 8,99 kali di tahun 2018, dan naik menjadi 18,04 kali di tahun 2019, turun kembali di tahun 2020 menjadi 8,77 kali, namun mengalami

kenaikan kembali di tahun 2021 menjadi 19,26 kali, yang sejalan dengan PT. Indo Tambangraya Megah Tbk yang mengalami kenaikan PER periode tahun 2017-2020. Hal tersebut diiringi dengan tingkat pengembalian saham dan nilai perusahaan, dimana tingkat pengembalian sahamnya naik di tahun 2019-2020 menjadi -22,99% dengan kebijakan dividen sebesar 144%, dan nilai perusahaan 27,55 kali naik dari tahun 2018. Begitu pula dengan PT. Golden Energy Mines Tbk, PT. Mitrabara Adiperdana Tbk dan PT. Samindo Resources Tbk yang mengalami penurunan dan kenaikan PER di tahun 2017-2021 yang sulit diprediksi.

Fenomena yang terjadi pada perusahaan-perusahaan diatas disebabkan pada tahun 2018 adanya penurunan harga batubara dan kebijakan dari negara Tiongkok untuk mengurangi impor batubara dan mengutamakan produksi batubara domestik, serta pada tahun 2019 dan 2020 terjadi penurunan secara global harga batubara yang dapat menyebabkan indikator-indikator tersebut mengalami penurunan, sehingga dapat disimpulkan bahwa indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan pada penelitian ini bersifat fluktuatif, yaitu terjadi kenaikan dan penurunan yang sulit diprediksi sehingga menyulitkan para investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi.

Penjelasan dan hasil tabel diatas bahwa melalui EPS, investor akan mengetahui profitabilitas atau kemampuan perusahaan dalam mencetak laba saat ini dan masa mendatang. Semakin tinggi nilainya, semakin tinggi profitabilitasnya, sehingga apabila nilainya menunjukkan negatif, maka ini menandakan perusahaan sedang menderita kerugian, sedangkan perusahaan

dengan EPS tinggi biasanya mampu memberikan dividen yang signifikan kepada para pemegang sahamnya. PER yang tinggi mengindikasikan investor mengharapkan pertumbuhan laba bersih yang tinggi dari perusahaan, namun nilai PER rendah dapat berubah menjadi tinggi jika perusahaan mengupayakan peningkatan DPR. Artinya, rasio yang terus meningkat dapat menunjukkan bahwa nilai perusahaan ikut meningkat dan perusahaan bertumbuh dengan baik.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti tertarik untuk mengambil judul tesis **“Pengaruh EPS, PER, Dan *Return Saham* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021”**.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah penelitian yang telah diuraikan diatas, maka dapat diungkapkan bahwa banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, baik eksternal maupun internal perusahaan. Dengan demikian peneliti dapat mengidentifikasi permasalahan yang timbul terkait nilai perusahaan antara lain sebagai berikut :

1. Data indikator pada penelitian ini yaitu PER, EPS dan *return* saham, dalam mempengaruhi nilai perusahaan mengalami kenaikan dan penurunan yang artinya kinerja perusahaan yang terus berfluktuatif.
2. Kebijakan dividen dengan nilai perusahaan yang mengalami kenaikan maupun penurunan dikarenakan adanya faktor-faktor tertentu baik dari internal perusahaan maupun eksternal.

3. Pada tahun 2018-2020 terjadinya penurunan harga batubara yang berdampak pada menurunnya harga saham.
4. Para investor jangka panjang lebih tertarik dengan *dividen yield* karena mengharapkan *return* yang konsisten setiap tahunnya.
5. Investor mengalami kesulitan untuk mendapatkan atau menganalisis informasi tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

1.3 Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, pembatasan penelitian ini sangat perlu dilakukan, agar peneliti dapat terfokus pada masalah dan tujuan penelitian, maka dalam penelitian ini dibatasi dengan hal-hal sebagai berikut :

1. Terdapat tiga variabel independen yang akan diteliti yaitu EPS, PER dan *return* saham, serta satu variabel intervening yaitu kebijakan dividen.
2. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini dibatasi pada perusahaan sub sektor batubara yang terdapat di BEI.
3. Periode pada penelitian ini selama lima tahun, yaitu pada tahun 2017–2021.

1.4 Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh secara langsung EPS terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
2. Apakah terdapat pengaruh secara langsung PER terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
3. Apakah terdapat pengaruh secara langsung *return* saham terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
4. Apakah terdapat pengaruh secara langsung EPS terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
5. Apakah terdapat pengaruh secara langsung PER terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021?
6. Apakah terdapat pengaruh secara langsung *return* saham terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
7. Apakah terdapat pengaruh secara langsung kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?

8. Apakah terdapat pengaruh secara tidak langsung EPS terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
9. Apakah terdapat pengaruh secara tidak langsung PER terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?
10. Apakah terdapat pengaruh secara tidak langsung *return* saham terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021 ?

1.5 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Mengetahui pengaruh secara langsung EPS terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
2. Mengetahui pengaruh secara langsung PER terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
3. Mengetahui pengaruh secara langsung *return* saham terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
4. Mengetahui pengaruh secara langsung EPS terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
5. Mengetahui pengaruh secara langsung PER terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.

6. Mengetahui pengaruh secara langsung *return* saham terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
7. Mengetahui pengaruh secara langsung kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
8. Mengetahui pengaruh secara tidak langsung EPS terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
9. Mengetahui pengaruh secara tidak langsung PER terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.
10. Mengetahui pengaruh secara tidak langsung *return* saham terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI periode 2017-2021.

1.6 Kegunaan Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah diuraikan diatas, maka dalam penelitian ini memiliki kegunaan atau manfaat penelitian yaitu sebagai berikut :

1.6.1 Kegunaan Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat serta kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan mengenai EPS, PER dan *return* saham terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen serta

diimbangi dengan pengembangan ilmu praktek nilai perusahaan yang diharapkan dapat memberikan stimulus bagi mahasiswa dalam implementasi pengembangan daripada kehidupan akademik kampus.

1.6.2 Kegunaan Praktis

Penelitian ini memberikan manfaat dalam menambah wawasan ilmu pengetahuan tentang rasio keuangan perusahaan pada saat perusahaan mengalami penurunan maupun kenaikan saham, serta dapat memberikan pemahaman bagi calon investor agar lebih bijaksana dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abd'rachim, E.A. (2021). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Perca.
- Abidin, Zaenal. (2017). *Determinan Return Saham dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan (Property and Real Estate Go Public di Indonesia)*. Jurnal Sekuritas Manajemen Keuangan, Vol. 1, No. 1, e-ISSN: 2581-2696.
- Aini, Destri Kurratu. (2018). *Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)*. Direktorat Program Pascasarjana. Universitas Muhammadiyah: Malang.
- Anismawati, Novita. (2019). *Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Intervening*. Jurnal Akuntansi Bisnis dan Ekonomi, Vol. 5, No. 1, e-ISSN: 2460-030X.
- Arifianto, Mukhammad dan Chabachid, M. (2016). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)*. Diponegoro Journal Of Management 5(1):1–12.
- Arifianto, Mukhammad dan Chabachid, M. (2016). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)*. Diponegoro Journal of Management, 5(2), 415- 426.
- Aryani, L., Andini, R., & Santoso, E. B. (2016). *Pengaruh EPS, CR, DER dan PBV Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening*.
- Asrini, Enggar Dwi. (2018). *Pengaruh Earning Per Share dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening*. Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi. e-ISSN: 2774-8804.
- Astuti, Ni Komang Budi, dan I Putu Yadnya. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui*

Kebijakan Dividen. E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 5. ISSN: 2302-8912.

- Brigham, Eugene F. and Houston, Joel F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh Buku II. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Citra, Hardi, Lola Felicia, Rosniar, Yvonne Janlie dan Yois Nelsari Malau. (2020). *Pengaruh Leverage, Working Capital Turnover, Kebijakan Dividen, dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Riset & Jurnal Akuntansi, Vol. 4 No. 1, e-ISSN: 2548-9224.
- Dani, Kukuh Kartiko. (2015). *Pengaruh Earning Per Share, Struktur Modal, Return on Equity dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri: Yogyakarta.
- Euis, Soliha dan Taswan. (2012). *Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol. 9, No. 2.
- Fatahurrazak., et al. (2017). *Pengaruh Return On Assets, Current Ratio, dan Debt To Equity Ratio terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur sektor Aneka Industri dan Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014*. Journal.
- Fenandar dan Raharja. (2012). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Journal of Accounting. Vol. 1, No. 2, 1-10.
- Firmansyah, Arif. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol. 6, No. 1, e-ISSN: 2461-0593.
- Galih, Primananda Mulyana. (2020). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Kebijakan Dividen, dan Return Saham Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017)*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Siliwangi: Tasikmalaya.
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balance Scorecard*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Hartanti, Wenti, Sri Hermuningsih, dan Diah Lestari Mumpuni. (2019). *Pengaruh Earning Per Share dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Intervening Pada Perusahaan*

Property & Real Estate Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2017.
Jurnal Sains Manajemen dan Bisnis Indonesia, Vol. 9, No. 1, Hal: 34-44.

Haryati, Winur dan Sri Ayem. (2016). *Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2011).* Jurnal Akuntansi, 2.1, 43–55.

Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan: Pendekatan Rasio Keuangan.* Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service).

Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi.* Jakarta: PT Grasindo.

Hutapea, Debora O, Ever Walafiat Zebua dan Keumala Hayati. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Earning Per Share, Price Earning Ratio dan Current ratio Terhadap Nilai Perusahaan.* Jambura Economic Education Journal Vol. 3 No. 2, e-ISSN: 2656-4378.

Ilhamsyah, Fendyka Luqman dan Hendri Soekotjo. (2019). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.* Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen 18(2): 181.

Indrarini, Silvia. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan).* Surabaya: Scopindo Media Pustaka.

Irham, Fahmi. (2015). *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab.* Jakarta: Salemba Empat.

Jogiyanto. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh.* Yogyakarta: BPFE

Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Yogyakarta: BPFE.

Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan.* Yogyakarta: Rajawali Pers.

Kufepaksi, Mahatma dan Sri Hasnawati. (2021). *Manajemen Keuangan.* Edisi Pertama, Yogyakarta: Expert.

Languju, O., Mangantar, M., & Tasik, H. H. D. (2016). *Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, 16(2).

Lebelaha, D. L. A., dan Ivonne S. Saerang. (2016). *Pengaruh Price Earnings Ratio, Debt to Equity Ratio dan Dividend Payout Ratio Terhadap Nilai*

Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, Vol. 16, No. 2.

Limbong, Christine Herawati, Mulya Rafika, Yudi Prayoga, Bhakti Helvi Rambe, dan Eva Fitria. (2022). *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Price to Book Value Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. NCAF, Vol. 4, Hal: 282-288.

Mindra, Sukma dan Teguh Erawati. (2014). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2009-2011)*. Jurnal Akuntansi, Vol. 2, No. 2.

Prastuti, N. K. R dan I G. M. Sudiartha. (2016). *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. E-Jurnal Manajemen Unud 5(3): 1572-1598.

Purnaya, I Gusti Ketut. (2016). *Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Andi.

Putri, Silfi Andini Restu. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Price Earning Ratio, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Property and Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah: Surakarta.

Reni. (2015). *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), 39.

Riawan. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Return On Asset Dan Firm Size Terhadap Return Saham*. Akuntansi dan Pajak 17, No. 02: 37–48.

Rinaldi. (2015). *Pengaruh Profitabilitas, Price Earning Ratio, Debt to Equity dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian Go Public*.

Rosyada. (2017). *Pengaruh Leverage, Return On Equity dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan*.

Samsul, Mohamad. (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio (Ed.2)*. Jakarta: Erlangga.

- Sari, Arum Narwita, dan Sri Hermuningsih. (2020). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI*. Derivatif: Jurnal Manajemen Vol. 14 No. 1.
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Setianto, Buddy. (2016). *Rahasia Sophisticated Investor (Investor Bandar) Menggoreng Saham di BEI* Jakarta.
- Setiawati. (2021). *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan farmasi di BEI*. Jurnal Inovasi Penelitian, Vol. 1, No. 8. E-ISSN: 2722-9467.
- Simamora, Henry. 2010. *Keputusan Akuntansi Basis Pengambilan Bisnis*. Salemba Empat. Jakarta.
- Smart, S. B., Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2017). *Fundamentals of Investing. Thirteenth Edition*. London: Pearson.
- Sudana, I Made. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Jawa Timur: Airlangga University Press.
- Sugeng, Bambang. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sugiono, Arif. (2016). *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2021). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukamulja, Sukmawati. (2019). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Andi dengan BPFE.

- Suwardika, I Nyoman Agus dan I Ketut Mustanda. (2017). *Pengaruh leverage, Ukuran perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti*. e-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 3, Hal: 1248-1277.
- Tandelilin, Eduardus. (2017). *Pasar Modal Manajemen (Portofolio dan Investasi)*. Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Wijaya, David. (2017). *Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Yuliana, Tika. (2020). *Pengaruh Free Cash Flow dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening*. Prosiding Seminar Nasional Pakar ke 3 Buku 2: Sosial dan Himaniora, e-ISSN: 2615-3343.
- Yulianti, Eka Budi, dan Suratno. (2015). *Return on Equity , Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio, Assets Growth, Inflasi Dan Return Saham Perusahaan Property and Real Estate*. Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan 2, No. 2: 153–164.
- Yunika, Devita Tri, Dwi Perwitasari Wiryaningtyas, dan Triska Dewi Pramitasari. (2022). *Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020*. Jurnal Mahasiswa Entrepreneur, Vol. 1, No. 3, e-ISSN: 2964-898X.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika (H. Rahmadhani & C. M. Sartono, Eds)*. Yogyakarta: Deepublish.
- <https://www.sahamu.com>
- <https://www.invesnesia.com>
- <https://www.idx.co.id>
- <https://www.danielsoper.com/statcalc/calculator.aspx?id=31>