

**PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PENGARUH
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN NON PERBANKAN TERINDEKS LQ45
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



TESIS OLEH:

TIKA SUCI PRAMANA

01012682226019

MANAJEMEN KEUANGAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar

Magister Manajemen

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF


PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN NON PERBANKAN TERINDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

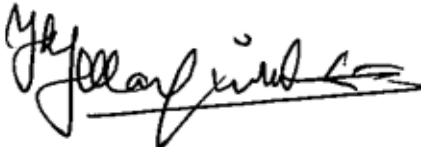
Nama : Tika Suci Pramana
NIM : 01012682226032
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing
Pembimbing I


Tanggal : 11 Juli 2024 Prof. Dr. Mohamad Adam, SE., ME
NIP: 196706241994021002

Pembimbing II


Tanggal : 10 Juli 2024 Marlina Widiyanti, SE, SH, MM, MH, Ph.D
NIP : 196703141993032001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN NON PERBANKAN TERINDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Tika Suci Pramana
NIM : 01012682226019
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 24 Juli 2024



Ketua

Adam

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP 196706241994021002

Anggota

Marlina Widiyanti

Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

Anggota

Sulastri

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M. E., M. Komp.
NIP 195910231986012002

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen

Marlina Widiyanti

Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tika Suci Pramana
NIM : 01012682226019
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul:

Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pengaruh Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Terindeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Anggota : Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
Tanggal Ujian : 24 Juli 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 24 Juli 2024

Pembuat Pernyataan



Tika Suci Pramana
NIM.01012682226019

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

*“Sesuatu akan selalu mustahil, hingga kamu berhasil selesai melakukannya”
(Nelson Mandela)*

*“Hidup itu seperti mengendarai sebuah sepeda. Untuk dapat menjaga keseimbangan, maka kamu harus terus bergerak”
(Albert Einstein)*

Tesis Ini Dipersembahkan untuk:

- **Suami dan Anak-Anak Tercinta**
- **Kedua Orang Tuaku**
- **Keluarga Besarku**
- **Sahabatku Tersayang**
- **Rekan-rekan di Otoritas Jasa Keuangan**
- **Rekan-rekan MM Angkatan 53**
- **Universitas Sriwijaya**

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas berkat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pengaruh Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Terindeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Magister Manajemen pada program studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Penelitian Ini dilakukan bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai Kebijakan Dividen dan Leverage terhadap kinerja perusahaan Perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, sampel penelitian yang diperoleh berjumlah 21 perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2019-2022 sehingga terdapat 84 unit analisis. Desain penelitian yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif. Teknik analisis dalam penelitian ini adalah analisis jalur (path analysis). Hasil penelitian menunjukkan bahwa Leverage dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas, Leverage dan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas memediasi pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, tetapi tidak mampu memediasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan harus memperhatikan Leverage dan Profitabilitas yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan agar kinerja perusahaan dapat meningkat.

Penulis sangat menyadari bahwa tesis ini masih belum sempurna, sehingga penulis mengharapkan masukan, saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata penulis mengucapkan semoga tesis ini bermanfaat bagi pembaca, khususnya bagi peneliti yang akan mengadakan penelitian pada bidang yang sama.

Palembang, 24 Juli 2024



Tika Suci Pramana
NIM. 01012682226019

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur kepada Allah SWT, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan tesis yang berjudul “Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pengaruh Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Terindeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Dosen pembimbing I dan Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang dengan sabar dan penuh dedikasi telah membimbing penulis selama proses penelitian dan penulisan. Terima kasih atas arahan dan sarannya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
2. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D, selaku Dosen Pembimbing II dan Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terima kasih atas segala bantuan Ibu yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan arahan dan juga selalu memotivasi penulis dalam menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M. E., M. Komp., selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu untuk menguji tesis ini. Terima kasih atas kritik dan saran konstruktif yang diberikan, sehingga tesis ini menjadi lebih baik.

4. Ibu Aslamia Rosa, S.E., M. Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan saran selama masa perkuliahan.
5. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku rektor Universitas Sriwijaya.
7. Orang tuaku tercinta, Drs. Lenhendri dan Nurlena, yang selalu memberikan semangat dan motivasi, mengirimkan doa yang tiada putusnya sehingga dapat diberi kemudahan dalam berbagai urusan.
8. Suamiku tersayang Adek Supriadi, S.T dan anak-anakku Fayza Aulia Hakimah dan Ibnu Al Nafis, serta seluruh keluarga besarku. Terima kasih atas kerjasamanya, telah ada disaat suka maupun duka, mampu memberikan motivasi agar menjadi manusia yang lebih baik dan merangkai mimpi bersama.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh staf pegawai Universitas Sriwijaya, khususnya di Magister Manajemen Fakultas.
11. Seluruh Bapak/Ibu dosen, pengajar dan staf/karyawan Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman belajar yang sangat berharga selama penulis menempuh pendidikan di sini.
12. Otoritas Jasa Keuangan, terima kasih kepada seluruh insan Otoritas Jasa Keuangan yang telah meluangkan waktunya, membimbing dan memberikan kemudahan dalam pengumpulan data yang dibutuhkan dalam penyelesaian tesis ini.

13. Rekan-rekan seperjuangan mahasiswa Magister Manajemen Universitas Sriwijaya Angkatan 53 C, Lina, Selvia Mely Nova, dan Boho Surianto Naibaho yang telah berbagi suka duka, pengalaman, dan pengetahuan selama masa perkuliahan.

14. Pihak terkait yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah S.W.T, memberikan balasan atas segala kebaikan yang telah diberikan oleh banyak pihak sehingga tesis ini dapat diselesaikan.

Palembang, 24 Juli 2024



Tika Suci Pramana
NIM. 01012682226019

ABSTRAK

PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN NON PERBANKAN TERINDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Tika Suci Pramana

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai, Kebijakan Dividen dan Leverage terhadap kinerja perusahaan Perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, sampel penelitian yang diperoleh berjumlah 21 perusahaan dengan periode penelitian dari tahun 2019-2022 sehingga terdapat 84 unit analisis. Desain penelitian yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif. Teknik analisis dalam penelitian ini adalah analisis jalur (path analysis). Hasil penelitian menunjukkan bahwa Leverage dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas, Leverage dan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas memediasi pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, tetapi tidak mampu memediasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan harus memperhatikan Leverage dan Profitabilitas yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan agar kinerja perusahaan dapat meningkat.

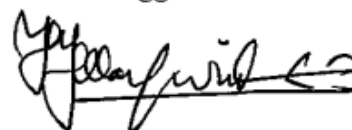
Kata Kunci: Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Leverage, Nilai Perusahaan

Ketua



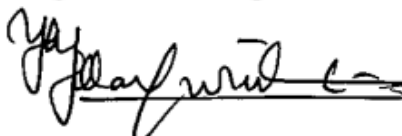
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Anggota



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D
NIP.19670314199303200

ABSTRACT

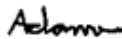
PROFITABILITY AS AN INTERVENING VARIABLE OF THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, AND LEVERAGE ON THE VALUE OF LQ45 INDEXED NON-BANKING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:
Tika Suci Pramana

The purpose of this study is to obtain empirical evidence of the, Dividend Policy and Leverage on LQ45 Companies firm's performance listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used purposive sampling, the research samples obtained totaled 21 companies with a research period from 2019-2022 so that there were 84 units of analysis. The research design was quantitative descriptive. The analysis technique in this research is path analysis. The results showed that leverage and Dividend Policy has no effect on Profitability, Leverage dan Profitability has significant positive effect on firm value, Dividend Policy has no effect on Firm's Value. Profitability mediate the effect of Dividend Police on Firm's Value, but is not able to mediate the effect on Leverage on Firm's Value The implication of this research is that companies must pay attention to that Leverage and Profitability and those that can affect Firm's Value so that company performance can increase.

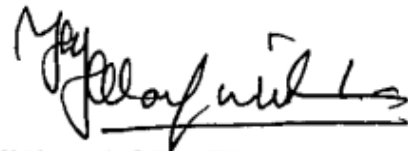
Keyword: Return on Asset, Dividend Policy, Leverage, Firm Value

Chairman



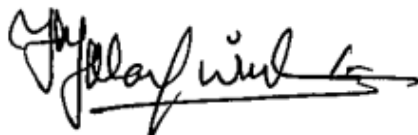
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Member



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Known by,
Coordinator of Master of Management Study Program



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D
NIP.196703141993032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing Tesis menyatakan bahwa Abstrak Tesis dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Tika Suci Pramana
NIM : 01012682226019
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Profitabilitas sebagai Variabel Intervening
Pengaruh Kebijakan Dividen, dan Leverage
terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan
Terindeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia

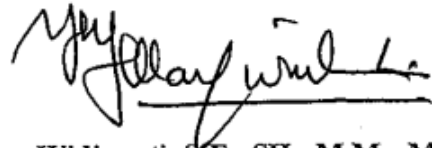
Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Anggota



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

RIWAYAT HIDUP

- Nama lengkap : Tika Suci Pramana, S.Si
(dengan gelar S1)
- Tempat/tanggal Lahir : Padang/ 12 Februari 1990
- Agama : Islam
- Warga Negara : Indonesia
- Alamat : Jalan Sambu Lorong Sambu VI, Palembang
- No. Hp. / wa : 081261609933
- Nama istri/suami*) : Adek Supriadi
- Nama anak : 1. Fayza Aulia Hakimah
2. Ibnu Al Nafis
- Nama orang tua
1. Ayah : Lenhendri
2. Ibu : Nurlena
- Riwayat pendidikan
1. SD : SD N 1 Bangko, Jambi
2. SMP : SMP N 1 Bangko, Jambi
3. SMA : SMA N 1 Bangko, Jambi
4. Universitas/S1 : Universitas Andalas/Matematika
- Riwayat pekerjaan : 1. Bank Rakyat Indonesia (April 2011 s.d. Oktober 2012)
2. Bank Indonesia (November 2012 s.d. Desember 2013)
3. Otoritas Jasa Keuangan (Januari 2014 s.d. sekarang)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xiii
RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian	13
1.4. Manfaat Penelitian	13
1.4.1. Manfaat Teoritis	13
1.4.2. Manfaat Praktis	14

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	15
2.1. Landasan Teori.....	15
2.1.1. Teori Sinyal.....	15
2.1.2. Teori Agensi.....	16
2.1.3. Kebijakan Dividen	18
2.1.4. Leverage.....	20
2.1.5. Profitabilitas	21
2.1.6. Nilai Perusahaan.....	22
2.2. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	23
2.2.1. Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan.....	23
2.2.2. Hubungan Leverage terhadap Kinerja Keuangan	25
2.2.3. Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.2.4. Hubungan Leverage terhadap Nilai Perusahaan	27
2.2.5. Hubungan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	27
2.2.6. Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas	28
2.2.7. Hubungan Leverage terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas.....	29
2.3. Penelitian Terdahulu	30
2.4. Kerangka Konseptual	44
2.5. Hipotesis Penelitian.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	46
3.2. Rancangan Penelitian	46
3.3. Jenis Data dan Sumber Data	47
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian	47

3.5. Definisi Operasional Variabel.....	49
3.5.1. Variabel Independen (X).....	49
3.5.2. Variabel Intervening (Z)	50
3.5.3. Variabel Dependen (Y)	51
3.6. Teknik Analisis Data.....	53
3.6.1. Uji Statistik Deskriptif	53
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	53
3.6.2.1.Uji Normalitas.....	53
3.6.2.2.Uji Multikolinearitas	53
3.6.2.3.Uji Heteroskedastisitas.....	54
3.6.2.4.Uji Autokorelasi	54
3.6.3. Analisis Jalur.....	55
3.6.4. Pengujian Hipotesis.....	56
3.6.4.1.Uji t (Uji Parsial).....	56
3.6.4.2.Uji F (Uji Kesesuaian Model)	56
3.6.4.3.Uji Koefisien Determinasi R ²	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	58
4.2. Hasil Analisis Data.....	60
4.2.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
4.2.2. Pengujian Asumsi Klasik	61
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	61
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	62

4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	63
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	64
4.2.3. Uji Hipotesis	65
4.2.3.1 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	65
4.2.3.2 Uji Kesesuaian Model (Uji F)	66
4.2.3.3 Uji Parsial (Uji-T)	67
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	71
4.3.1 Kebijakan Dividen terhadap Profitablitas	71
4.3.2 Leverage terhadap Profitablitas.....	72
4.3.3 Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	74
4.3.4 Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.3.5 Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.3.6 Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan melalui Profitabilitas.....	79
4.3.7 Leverage terhadap Kinerja Keuangan melalui Profitabilitas	80
4.4. Implikasi Hasil Penelitian	81
4.4.1. Implikasi Teoritis	81
4.4.2. Implikasi Praktis	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	85
5.1. Kesimpulan	85
5.2. Saran.....	86
5.3. Keterbatasan Hasil Penelitian	86
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	102

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	30
Table 3. 1 Perhitungan Kriteria Pengambilan Sampel	48
Table 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	49
Table 3. 3 Definisi Operasional Variabel	51
Table 4. 1 Seleksi kriteria sample	59
Table 4. 2 Sample Perusahaan Perbankan BEI Periode 2019-2022	59
Table 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif	60
Table 4.4 Uji Normalitas Data	62
Table 4. 5 Uji Multikolinearitas	63
Table 4. 6 Uji Heterokedastisitas	64
Table 4. 7 Uji Autokorelasi	65
Table 4. 8 Hasil Koefisien Determinasi	66
Table 4. 9 Hasil Uji Nilai-F	67
Table 4. 10 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung)	68
Table 4. 11 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung)	68
Table 4. 12 Hasil Uji Analisis Jalur	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	44
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Firm Value Perusahaan Terindeks LQ45 Periode 2019–2022.....	102
Lampiran 2 Kebijakan Dividen Perusahaan Terindeks LQ45 Periode 2019–2022.....	103
Lampiran 3 Leverage Perusahaan Terindeks LQ45 Periode 2019–2022	104
Lampiran 4 Nilai Profitabilitas Perusahaan Terindeks LQ45 Periode 2019–2022	105
Lampiran 5 Sample Perusahaan Perbankan BEI Periode 2018-2022.....	106
Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif	106
Lampiran 7 Uji Normalitas Data	107
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas	107
Lampiran 9 Uji Heterokedastisitas	108
Lampiran 10 Uji Autokorelasi	108
Lampiran 11 Hasil Koefisien Determinasi	108
Lampiran 12 Hasil Uji Nilai-F.....	109
Lampiran 13 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung)	109
Lampiran 14 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung)	109

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Berkembangnya pasar modal di Indonesia mendorong perusahaan-perusahaan untuk menerbitkan sahamnya kepada pihak eksternal dengan cara melakukan *go public*. Pihak eksternal khususnya calon investor pasti memerlukan informasi tentang keuangan perusahaan yang *go public* sebagai dasar dalam menentukan pilihan berinvestasi. Informasi keuangan perusahaan merupakan cerminan atas kinerja perusahaan yang dapat terlihat dalam laporan keuangan. Menurut Brigham dan Houston (2001), perusahaan akan memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan, sinyal yang ditampilkan suatu perusahaan akan membedakan penilaian investor terhadap suatu perusahaan. Sangat penting bagi perusahaan untuk memberikan laporan keuangan yang baik karena merupakan sinyal positif yang akan mempengaruhi investor untuk membeli saham perusahaan tersebut. Semakin banyak investor yang tertarik untuk membeli saham tersebut maka harga saham akan cenderung naik karena tingginya permintaan terhadap saham tersebut (Rahmawati dan Rinofah, 2021).

Dikutip dari IDX.co.id, jumlah investor di Indonesia saat ini meningkat dengan penggerak utamanya adalah usia milenial dengan rentang usia 18-30 tahun yang mencapai 411.480 SID atau 70 persen dari total investor baru tahun 2020. Jumlah investor di Pasar Modal Indonesia mengalami peningkatan sepanjang tahun 2020 sebesar 56 persen dengan tercatatnya 3,87 juta *Single Investor Identification*

(SID) hingga Desember 2020, yang mencakup investor saham, obligasi, dan reksadana. Peningkatan untuk investor saham sendiri mencapai 53 persen menjadi sejumlah 1,68 juta SID. Sejalan dengan usaha Bursa Efek Indonesia dalam rangka mencakup seluruh lapisan masyarakat di Indonesia melalui perluasan jaringan distribusi dengan menempatkan 30 Kantor Perwakilan. Bursa Efek Indonesia juga melakukan kerjasama dengan Perguruan Tinggi dan Institusi dengan mendirikan 504 Galeri Investasi dan 402 komunitas investor (Kurniasari dan Bernawati, 2020).

Hal penting yang harus diperhatikan seiring peningkatan jumlah investor adalah peningkatan kualitas investor, sehingga masyarakat yang menjadi investor benar-benar memahami saham yang dikoleksi baik dari sisi fundamental maupun teknikal. Diharapkan kedepannya investor di Indonesia melakukan kegiatannya di pasar modal dengan menggunakan dasar analisis fundamental dan teknikal sendiri, tidak hanya sekadar ikut-ikutan membeli saham tertentu yang ramai diperbincangkan di sosial media. Bursa Efek Indonesia dalam lamannya telah menyediakan berbagai data yang dapat membantu investor menganalisis saham-saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, data tersebut meliputi laporan keuangan tahunan, indeks saham, data riwayat harga saham, aksi perusahaan, dan berita-berita terkait aktivitas perdagangan di pasar modal (Parlindungan Sipahutar, *et al.*, 2021).

Di Bursa Efek Indonesia terdapat 24 indeks saham dengan kriteria yang berbeda-beda yang dapat digunakan oleh investor sebagai panduan dalam berinvestasi di Pasar Modal Indonesia. Investor dapat memanfaatkan indeks tersebut dalam melakukan screening saham untuk menentukan keputusan investasinya sesuai dengan gaya investasi dan profil risikonya. Indeks LQ45

merupakan sebuah indeks yang berisi daftar saham yang terdiri dari 45 saham yang telah terpilih berdasarkan berbagai kriteria pemilihan yang dilakukan setiap 6 bulan. Saham yang terindeks LQ45 merupakan saham yang memiliki likuiditas dan kapitalisasi pasar yang besar, atau dapat disimpulkan bahwa saham LQ45 adalah saham unggulan yang rendah risiko, sehingga investor pemula yang baru mengenal pasar modal dapat menjadikan saham LQ45 sebagai pilihan investasi pertama (Kartikasari *et al.*, 2022).

Menurut Wijayanto dan Putri (2018), nilai perusahaan menunjukkan harga yang bersedia dibayar oleh pembeli potensial jika perusahaan tersebut dijual. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, antara lain kinerja keuangan suatu perusahaan, kebijakan dividen, *corporate governance* dan lain sebagainya. Nilai perusahaan akan mempengaruhi keputusan investor dalam menentukan investasinya di pasar modal berdasarkan persepsinya terhadap tingkat keberhasilan perusahaan. Semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, maka semakin tinggi nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh profitabilitas perusahaan. Nilai perusahaan melihat besar kecilnya suatu perusahaan yang bersangkutan dan juga kemaksimalan nilai perusahaan dari perusahaan yang mengarahnya pada perolehan laba. Kinerja keuangan menunjukkan profitabilitas bagaimana perusahaan menggunakan aset untuk memperoleh keuntungan yang tinggi. Rasio ini lebih diminati oleh para pemegang saham dan manajemen perusahaan sebagai salah satu alat keputusan investasi, apakah investasi bisnis ini akan dikembangkan, dipertahankan, dan sebagainya. Profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Profit yang tinggi memberikan indikasi prospek

perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik di mata investor. Apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat (Rahma dan Bawamenewi, 2023).

Rasio Profitabilitas mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan. Rasio profitabilitas tergantung dari informasi akuntansi yang diambil dari laporan keuangan. Oleh sebab itu, profitabilitas dalam konteks analisis rasio, mengukur pendapatan menurut laporan laba rugi dengan nilai buku investasi. Rasio profitabilitas ini kemudian dapat dibandingkan rasio yang sama perusahaan pada tahun lalu atau rasio rata-rata industri. Rasio Profitabilitas diukur dengan *Return On asset*, ROA merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan aktiva yang tersedia di dalam perusahaan. ROA mampu mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada masa lampau untuk kemudian diproyeksikan dimasa yang akan datang. Aset yang dimaksud adalah keseluruhan harta perusahaan yang diperoleh oleh modal sendiri maupun dari modal asing yang telah diubah perusahaan menjadi aktiva yang digunakan untuk kelangsungan hidup perusahaan. Perusahaan makanan dan minuman meskipun pertumbuhan sangat pesat, mampu tidak terus menerus atau setiap tahunnya menghasilkan laba (Astuti dan Nugroho, 2021).

Berikut di bawah ini rata-rata Nilai Perusahaan (*Firm Value*) menggunakan metode Tobin's Q pada perusahaan terindeks LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 1 Firm Value Perusahaan terindeks LQ45 Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	Tobin's Q (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	7,34	7,55	9,91	11,82	9,15
2.	ANTM	1,07	1,87	2,01	1,71	1,66
3.	ASII	1,27	1,14	1,04	0,97	1,11
4.	BRPT	20,41	14,54	8,21	8,25	12,85
5.	ACES	4,16	4,34	18,62	7,23	8,58
6.	EXCL	1,23	1,15	1,19	1,03	1,15
7.	GGRM	1,65	1,26	1,01	0,74	1,16
8.	AKRA	0,68	0,57	0,66	0,72	0,65
9.	HRUM	0,11	0,09	0,26	0,23	0,17
10.	ICBP	0,31	0,52	0,54	0,51	0,47
11.	INCO	0,14	1,29	0,15	0,14	0,43
12.	INDF	0,44	0,52	0,52	0,48	0,49
13.	INKP	0,53	0,51	0,47	0,42	0,48
14.	KLBF	3,92	3,26	3,12	3,79	3,52
15.	MEDC	0,78	0,81	0,79	0,75	0,78
16.	PGAS	0,57	0,61	0,57	0,53	0,57
17.	PTBA	1,47	1,64	1,19	1,31	1,41
18.	SCMA	0,81	1,42	0,73	0,48	0,86
19.	SMGR	1,46	1,49	1,01	0,91	1,21
20.	SIDO	5,51	6,39	6,52	5,69	6,02
21.	TLKM	2,25	1,84	1,92	1,81	1,95
22.	TPIA	0,51	0,51	0,42	0,44	0,47
23.	UNTR	1,17	1,36	1,11	1,06	1,17
24.	UNVR	16,26	14,41	9,01	10,57	12,56
25.	INDY	2,27	3,33	2,94	4,58	3,28

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat perusahaan dengan nilai rata-rata Tobin's Q tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Barito Pacific Tbk. sebesar 12,85%, hal ini menunjukkan perusahaan dapat tergolong mahal (*overvalued*), sehingga menarik pihak yang ingin meniru model bisnis

perusahaan agar mendapatkan keuntungan juga. Semakin tinggi nilai Tobin's Q, semakin mahal saham perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan pasar menganggap perusahaan memiliki aktiva yang tidak tercatat dalam buku perusahaan. Nilai rata-rata Tobin's Q terendah selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Harum Energy Tbk. sebesar 0,17% sebuah perusahaan dapat tergolong murah (*undervalued*) karena nilai bukunya lebih tinggi dibandingkan nilai pasarnya. Hal ini dapat menarik pihak yang tertarik untuk membeli perusahaan tersebut.

Berikut di bawah ini nilai rata-rata Kebijakan Dividen pada perusahaan terindeks LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 2 Kebijakan Dividen Perusahaan terindeks LQ45 Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	DPR (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	40,27	232,58	32,54	26,58	82,99
2.	ANTM	38,06	14,47	19,87	41,80	28,55
3.	ASII	41,76	37,47	58,23	39,99	44,36
4.	BRPT	0,00	0,00	14,70	28,44	10,79
5.	ACES	48,72	37,28	104,73	52,72	60,86
6.	EXCL	0,00	20,00	31,70	51,00	25,68
7.	GGRM	884,64	1258,52	1486,16	2995,98	1656,33
8.	AKRA	76,50	76,50	51,30	55,59	64,97
9.	HRUM	30,04	0,00	10,85	6,59	11,87
10.	ICBP	137,00	215,00	215,00	215,00	195,50
11.	INCO	0,00	0,00	47,65	0,00	11,91
12.	INDF	171,00	278,00	278,00	278,00	251,25
13.	INKP	12,96	5,77	5,01	2,46	6,55
14.	KLBF	47,46	46,54	43,84	49,37	46,80
15.	MEDC	0,00	0,00	0,00	22,29	5,57
16.	PGAS	45,92	45,92	0,00	59,99	37,96
17.	PTBA	339,63	326,46	74,69	688,52	357,33
18.	SCMA	63,49	0,00	0,00	14,96	19,61
19.	SMGR	53,86	9,06	42,34	51,04	39,08
20.	SIDO	84,63	136,20	2488,98	97,33	701,79

No.	Kode Perusahaan	DPR (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
21.	TLKM	80,11	80,83	72,37	57,99	72,83
22.	TPIA	83,77	0,00	0,00	80,97	41,19
23.	UNTR	43,12	45,45	35,53	35,06	39,79
24.	UNVR	125,85	101,09	96,10	97,43	105,12
25.	INDY	0,00	0,00	0,00	16,41	4,10

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat perusahaan dengan nilai rata-rata DPR tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Gudang Garam Tbk. sebesar 1656,33%, hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan sedang tidak ingin berinovasi sehingga tidak menutup kemungkinan nilai dividen yang dibagikan perusahaan tersebut dalam jangka panjang akan menurun atau bahkan tidak membagikan dividen sama sekali. Sedangkan nilai rata-rata DPR terendah selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Indika Energy Tbk. sebesar 4,10%, hal tersebut menunjukkan perusahaan terkait sedang banyak melakukan ekspansi sehingga butuh dana lebih banyak. Investor perusahaan ini diminta untuk sedikit bersabar sebelum akhirnya perusahaan membagikan keuntungan.

Berikut di bawah ini nilai rata-rata *Leverage* pada perusahaan terindeks LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 3 Leverage Perusahaan terindeks LQ45 Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	DER (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	0,81	0,61	0,70	0,65	0,69
2.	ANTM	0,66	0,66	0,58	0,42	0,58
3.	ASII	0,88	0,73	0,70	0,70	0,75
4.	BRPT	2,01	1,61	1,16	1,48	1,57
5.	ACES	0,42	0,39	0,29	0,22	0,33
6.	EXCL	2,28	2,54	2,62	2,40	2,46
7.	GGRM	0,54	0,34	0,52	0,53	0,48
8.	AKRA	1,13	0,77	1,08	1,07	1,01

No.	Kode Perusahaan	DER (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
9.	HRUM	0,12	0,10	0,34	0,29	0,21
10.	ICBP	0,45	1,06	1,15	1,01	0,92
11.	INCO	0,14	0,15	0,15	0,13	0,14
12.	INDF	0,77	1,06	1,06	0,93	0,96
13.	INKP	1,12	1,00	0,88	0,72	0,93
14.	KLBF	0,21	0,23	0,21	0,23	0,22
15.	MEDC	3,46	3,86	3,62	2,97	3,48
16.	PGAS	1,28	1,55	1,29	1,09	1,30
17.	PTBA	0,42	0,42	0,49	0,57	0,48
18.	SCMA	0,22	0,74	0,33	0,26	0,39
19.	SMGR	1,35	1,19	0,91	0,76	1,05
20.	SIDO	0,15	0,19	0,17	0,16	0,17
21.	TLKM	0,89	1,04	0,91	0,84	0,92
22.	TPIA	0,96	0,98	0,70	0,75	0,85
23.	UNTR	0,83	0,58	0,57	0,57	0,64
24.	UNVR	2,91	3,16	3,41	3,58	3,27
25.	INDY	2,46	3,03	3,18	1,68	2,59

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat nilai rata-rata DER tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Medco Energi Internasional Tbk. dengan nilai DER sebesar 3,48%. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan ini dalam mendanai operasi usahanya menggunakan porsi utang yang lebih besar dibanding dengan modal sendiri, sehingga pendapatan yang diterima digunakan untuk membayar bunga utang. Nilai rata-rata DER terendah dimiliki oleh Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. dengan nilai DER sebesar 0,17%. Artinya perusahaan ini dalam porsi besar menggunakan modal sendiri dibandingkan dengan utang dalam mendanai perusahaannya dalam setiap tahun.

Berikut di bawah ini nilai rata-rata Profitabilitas pada perusahaan terindeks LQ45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

Tabel 1. 4 Nilai Profitabilitas Perusahaan terindeks LQ45 Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	ROA (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	0,06	0,02	0,14	0,26	0,12
2.	ANTM	0,01	0,04	0,06	0,11	0,06
3.	ASII	0,08	0,08	0,01	0,10	0,07
4.	BRPT	0,01	0,01	0,03	0,01	0,02
5.	ACES	0,15	0,10	0,10	0,19	0,14
6.	EXCL	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
7.	GGRM	0,14	0,10	0,06	0,03	0,08
8.	AKRA	0,04	0,06	0,05	0,09	0,06
9.	HRUM	0,05	0,12	0,11	0,30	0,15
10.	ICBP	0,14	0,07	0,07	0,05	0,08
11.	INCO	0,03	0,04	0,07	0,08	0,06
12.	INDF	0,06	0,05	0,06	0,05	0,06
13.	INKP	0,03	0,03	0,06	0,09	0,05
14.	KLBF	0,13	0,12	0,13	0,13	0,13
15.	MEDC	0,01	-0,03	0,01	0,08	0,02
16.	PGAS	0,02	-0,03	0,05	0,06	0,03
17.	PTBA	0,15	0,10	0,22	0,28	0,19
18.	SCMA	0,16	0,17	0,13	0,06	0,13
19.	SMGR	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
20.	SIDO	0,23	0,24	0,31	0,27	0,26
21.	TLKM	0,12	0,12	0,12	0,10	0,12
22.	TPIA	0,01	0,01	0,30	-0,03	0,07
23.	UNTR	0,10	0,06	0,06	0,16	0,10
24.	UNVR	0,36	0,35	0,30	0,29	0,33
25.	INDY	0,01	-0,03	0,02	0,14	0,04

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat bahwa selama periode tahun 2019 hingga 2022 nilai rata-rata ROA tertinggi dimiliki oleh PT Unilever Indonesia Tbk. sebesar 0,33%. Semakin besar ROA menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik karena tingkat pengembalian return atas modal sendiri semakin besar. Sedangkan nilai

ROA yang terendah dimiliki oleh perusahaan PT XL Axiata Tbk. sebesar 0,01% menunjukkan kemampuan dari modal yang diinvestasikan secara keseluruhan belum mampu untuk menghasilkan laba. Hal ini mengakibatkan semakin kecil nilai ROA maka pengembalian return semakin kecil atau menurun.

Sebelumnya, telah terdapat penelitian yang meneliti tentang pengaruh kebijakan dividen dan *leverage* terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai mediasi, namun menunjukkan hasil yang inkonsisten. Seperti hasil penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Pakpahan (2021); Rimawan *et al.* (2023); Ridwan, *et al.* (2023) Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian menyebutkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Rahma dan Bawamenewi (2023) menyebutkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap Profitabilitas. Martha *et al.* (2018); Kalesaran *et al.* (2020) dimana hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa DPR tidak mempengaruhi profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Damar dan Farouk (2016); Ningsih dan Utami (2020); Sari *et al.* (2021) menyebutkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dilakukan Chabachib *et al.* (2019); Ritonga *et al.* (2021); Juwita dan Mutawali (2022) berpendapat bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap Profitabilitas. Sitohang dan Wulandari (2020); Ambari *et al.* (2020) *leverage* tidak berpengaruh terhadap Profitabilitas.

Penelitian yang dilakukan oleh Santosa *et al.* (2020); Arianti dan Handayani (2022); Dan *et al.* (2022) menyebutkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Somantri dan Sukardi (2019); Yuliana (2020); Dewi dan Rahyuda

(2020); berpendapat bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan. . Huda *et al.* (2020); Dawwas dan Sundari (2023); menemukan bahwa Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Pramudya dan Mawardi (2023); Firaz dan Mulyani (2022); Purwanti *et al.* (2021); menyebutkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan Saluy *et al.* (2020); Nofriyani *et al.* (2021); Santoso dan Junaeni (2022) berpendapat bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Syunikitta *et al.* (2023); Wati *et al.* (2022); Wulandari *et al.* (2022) menemukan bahwa solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Machali (2017); Husna dan Satria (2019); Suhendry (2021); Iman *et al.* (2021) menyebutkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian oleh Mohd Tahir dan Razali, (2020); Kurniawati *et al.* (2021); Hidayat dan Khotimah (2022) berpendapat bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Pakpahan (2021) menyebutkan bahwa Profitabilitas mampu memediasi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian oleh Siagian (2020) berpendapat bahwa Profitabilitas tidak mampu memediasi Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Budiandriani *et al.* (2023) menyebutkan bahwa Profitabilitas mampu memediasi *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan penelitian oleh Nurlela *et al.* (2019) berpendapat bahwa Profitabilitas

tidak mampu memediasi *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan.

Research gap dalam penelitian ini didasarkan pada ketidakkonsistenan dari pengaruh kebijakan dividen dan *leverage* terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai mediasi yang dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Oleh karena itu, dalam penelitian ini mencoba untuk mengetahui dan mengkaji kembali apakah terdapat pengaruh yang signifikan. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) karena terdapat laporan keuangan tahunan lengkap.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis berminat untuk mengambil judul dalam penulisan tesis ini yaitu **“Profitabilitas sebagai Variabel Intervening Pengaruh Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Non Perbankan Terindeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan paparan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana Kebijakan Dividen, *Leverage*, dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022?
2. Bagaimana Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Kebijakan Dividen dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah ditetapkan dalam penelitian, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Profitabilitas pada perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas pada perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menguji pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menguji pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk menguji pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk menguji pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
7. Untuk menguji pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan melalui Profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan terindeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bacaan di bidang manajemen keuangan serta sebagai pembanding, masukan serta pustaka untuk penelitian kedepannya sehingga manfaat bagi peneliti selanjutnya mengenai nilai perusahaan.

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bacaan di bidang manajemen keuangan serta sebagai pembanding, masukan serta pustaka untuk penelitian kedepannya sehingga manfaat bagi peneliti selanjutnya mengenai nilai perusahaan.

b. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan bisa menambah pengetahuan dalam dunia pendidikan terkait kebijakan dividen, leverage, profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.4.2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa membantu perusahaan mempertimbangkan perusahaan untuk mengevaluasi kinerjanya dimasa mendatang.

b. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi dasar pertimbangan terkait keputusan investasi dimasa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambari, R., Indrawan, A., & Sudarma, A. (2020). Pengaruh Total Debt Equity Ratio (DER) dan Total Asset Turnover (TATO) Terhadap Profitabilitas (ROE) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek. *BUDGETING : Journal of Business, Management and Accounting*, 1(2), 73–82. <https://doi.org/10.31539/budgeting.v1i2.1086>
- Amelia, R., & Sembiring, F. M. (2023). Analisis Current Ratio , Return on Assets , dan Ukuran Perusahaan , serta Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Struktur Modal. 14(2), 333–348.
- Arianti, I. F., & Handayani, N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2015–2020). *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Astuti, F., & Nugrogo, M. (2020). Analisis Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Sale Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019). 7(2), 1–12.
- Astuti, F. Y., & Nugroho, M. (2021). Analisis Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Sale Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*, 8(2).
- Atiningsih, S., & Izzaty, K. N. (2021). The Effect Firm Size on Company Value with Profitability as Intervening Variable and Dividend Policy as Moderating Variable. *Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(4).
- Bawamenewi, K., & Afriyeni, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 3(1), 27–40. <https://doi.org/10.31575/jp.v3i1.141>

- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2016). *Intermediate Financial Management* (12th ed.). CENGAGE Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan* (8th ed.). Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14 Buku 1). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14 Buku 2).
- Budi, H. D. S., & Maryono. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 13(04), 1257–1266.
- Budiandriani, Mahfudnurnajamuddin, & Syahnur, M. H. (2023). How capital structure, liquidity, and profitability affect on company value (intervening variables studies on food and beverage sub-sector manufacturing companies on idx). *Enrichment : Journal of Management*, 12(6). <https://doi.org/10.35335/enrichment.v12i6.1170>
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Ardiana, E., & Pamungkas, I. D. (2019). Analysis of Company Characteristics of Firm Values: Profitability as Intervening Variables. *International Journal of Financial Research*, 11(1), 60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n1p60>
- Chandra, D. S. (2021). Pengaruh Debt To Asset Ratio, Return On Asset Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiaperiode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 99–108. <https://doi.org/10.30596/jakk.v4i1.6906>
- Damar, H., & Farouk, U. (2016). Analysis Of The Effect Of Financial Leverage And Liquidity Towards Stock Value And Profitability As The Intervening Variable In Trading Companies Listed At Indonesia Stock Exchange 2010-2014. *Jobs (Jurnal Of Business Studies)* .

- Dawwas, J. A., & Sundari, S. (2023). Pengaruh Harga Batu Bara Acuan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 8(1), 222–238. <https://doi.org/10.29303/jaa.v8i1.323>
- Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i04.p02>
- Eka, jasman asriany. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. *Jurnal Penelitian Mahasiswa*, 1(1), 396–409.
- Eli Larosa, S., & Abubakar, E. (2019). Analysis Of The Factors Affecting Company Value With Profitability As Intervening Variables In Non Financial Companies Listed In Indonesia Stockexchange 2015-2017 PERIOD. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance* .
- Febriani, R. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 216–245. <https://doi.org/10.47080/progress.v3i2.943>
- Fitri Prasetyorini, B. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Imu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Ghozali. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. BP UNDIP.
- Ghozali, I. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, U. B., Purnasari, N., & Tambunan, M. U. (2022). Ukuran Perusahaan, Liability, Leverage, Profitabilitas, terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(1),

267–276. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i1.3541>

Gitman, L. J. (2012). *Principles of Managerial Finance* (11th ed.). McGraw-Hill Higher Education.

Gujarati. (2012). *Dasar - Dasar Ekonometrika* (Jilid 1). alamba Empat, 2012.

Hamdani, L., Partini, S., & Pratama, A. A. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Pariwisata Dan Perhotelan*, 1(2), 244–253. <https://doi.org/10.55606/jempper.v1i2.454>

Handayani, R. H., Indarto, I., & Santoso, A. (2022). Determinants of firm value with profitability as intervening variables. *Asian Management and Business Review*, 74–89. <https://doi.org/10.20885/AMBR.vol2.iss1.art7>

Hardiningsih, P., & Oktaviani, R. M. (2012). Determinan kebijakan hutang (dalam agency theory dan pecking order theory). *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan Universitas Stikubank*, 1(1), 11–24.

Hasanah, A. (2020). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 4(2), 299–309. <https://doi.org/10.30871/jama.v4i2.2495>

Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>

Huda, S., Zuhroh, D., & Firdiansjah, A. (2020). The Effect of Profitability and Capital Structure on Firm Value Through Dividend Policy in Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period of 2015-2018. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 06(09), 44–55. <https://doi.org/10.31695/IJASRE.2020.33878>

Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International*

- Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54.
<https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Idris, A. (2021). Dampak Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Kewirausahaan*, 18(1), 11. <https://doi.org/10.33370/jmk.v18i1.515>
- Iman, C., Sari, F., & Pujianti, N. (2021). Tinjauan Teoritis Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531–534.
- Jannah, S. M., Sari, N., & Yuliana, I. (2022). Effect of Firm Size and Capital Structure on the value of the Company with Profitability as an Intervening Variable. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 6, 128–138.
<http://www.ajhssr.com>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure Michael. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Joos, P. R., & Plesko, G. A. (2011). Costly Dividend Signaling: The Case of Loss Firms with Negative Cash Flows. *SSRN Electronic Journal*, January.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.494742>
- Juwita, R. I., & Mutawali, M. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Total Asset Turnover Ratio dan Earning Per Share terhadap Kinerja Keuangan PT Asahimas Flat Glass Tbk Periode 2012-2021. *Lensa Ilmiah: Jurnal Manajemen Dan Sumberdaya*, 1(2). <https://doi.org/10.54371/jms.v1i2.190>
- Kaldor, N. (1966). Causes of the Slow Rate of Economic Growth of the United Kingdom. *Cambridge University Press*.
- Kalesaran, D., Mangantar, M., & Tulung, J. E. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Industri Perbankan yang Terdaftar Di BEI (Periode 2014-2017). *Emba*, 8(3), 184–192. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/29863>
- Kartika Dewi, N. P. I., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Leverage Dan Ukuran

- Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5). <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p16>
- Kartikasari, D., Darmaningrum, K., Kusumawati, E. D., Prasetyaningrum, N. E., Triputra, U. P., Tunas Pembangunan, U., & Surakarta, U. (2022). *Dampak Profitabilitas Dan Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dari Manajemen Risiko Perusahaan*. 5(2), 144–152. <http://ejurnal.unim.ac.id/index.php/prive>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Rajagrafindo Persada.
- Kaźmierska-Jóźwiak, B. (2015). *Determinants of Dividend Policy: Evidence from Polish Listed Companies*. *Procedia Economics and Finance*. 23, 407–414.
- Khotimah, R. K., Widarno, B., & Harimurti, F. (2019). Pengaruh Komposisi Pemegang Saham Dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Teknologi Informasi*, 15(1), 9–18. <https://doi.org/10.16606/j.cnki.issn0253-4320.2020.05.040>
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1871–1880. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16445>
- Kurniasari, K., & Bernawati, Y. (2020). Corporate Social Responsibility Disclosure and Good Corporate Governance toward Firm Value with Profitability as Intervening Variable. In *International Journal of Innovation, Creativity and Change*. www.ijicc.net (Vol. 13). <http://www.ijicc.net>
- Kurniati, H., & Sulhan, M. (2022). The Role of Profitability in Mediation The Influence of Leverage, Liquidity, and BI Rate to Company Value. *THE American Journal of Humanities and Social Sciences Research (THE AJHSSR)*, 5(3).
- Kurniawati, Y., Hermanto, S. B., & Suryono, B. (2021). The Influence of Social Responsibility and Leverage on Company Value with Profitability as Mediator. *Budapest International Research and Critics Institute Journal (BIRCI-Journal)*, 4(3).

- Lestari, R. R. D. I. T., Sari, T. P., & Nurfarichah, D. (2022). Pengaruh likuiditas dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang dimediasi kinerja perusahaan. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 15(3). <https://doi.org/10.26623/jreb.v15i3.5294>
- Luigi, P., & Sorin, V. (2009). A Review of the Capital Structure Theories. *Annals of Faculty of Economics*, 3(1).
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493>
- Melani, S., & Wahidahwati. (2017). Pengaruh CSR dan GCG Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(10).
- Melania, V., & Dewi, A. S. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP*, 1–15.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *The Journal of Business*, 34, 411-433. <http://dx.doi.org/10.1086/294442>
- Mohd Tahir, I., & Razali, A. R. (2020). the Relationship Between Enterprise Risk Management (Erm) and Firm Value: Evidence From Malaysian Public Listed Companies. *International Journal of Economics and Management Sciences*, 1(2), 32–41.
- Mufalichah, F. Z., & Nurhayati, I. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Ukuran Perusahaan, dan Sales Growth Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 13(1), 172–181.
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). *The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable*. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200626.040>

- Ningrum, O. W. S., & Sapari. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *I, 10*(8), 1–23.
- Ningsih, S., & Utami, W. B. (2020). Pengaruh Operating Leverage dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Go Publik Sektor Property Dan Real Estate. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak, 20*(2). <https://doi.org/10.29040/jap.v20i2.754>
- Nofriyani, F. E., Halawa, R. A. K., & Hayati, K. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, Current Ratio, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting, 1*(3), 136–144. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v1i3.180>
- Nur Aulia, A., Indah Mustikawati, R., & Hariyanto, S. (2020). Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen, 6*(1), 1–7. <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4463>
- Nurlela, N., Sulastri, S., AJ, U. H., & Hanafi, A. (2019). The Influence Of Investment Decisions And Financing Decisions On Firm Value With Profitability As Intervening Variables(Empirical Study On Companies Listed In Indonesian Sharia Stock Index). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding, 6*(2). <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v6i2.758>
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi), 4*(2), 331. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.247>
- Paradila, V. R. I., Wijaya, A. L., & Widiasmara, A. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Size Perusahaan, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur sektor Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 - 2017). *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi I, 617–635*.
- Parlindungan Sipahutar, R., Firza Alpi, M., & Ammy, B. (2021). Determinant Model Of Company Value With Profitability As A Mediation Variable. *International Journal of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management and Sharia*

- Administration (IJEBAS)*, 1(2), 189–198. <https://doi.org/10.54443/ijebas.v1i2.65>
- Pramudya, A. B., & Mawardi, W. (2023). Analisis Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Solvabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Usaha Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Diponegoro Journal Of Management*, 12(1).
- Pratiwi, A., & Muthohar, A. M. (2021). Pengaruh growth opportunity, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Journal of Accounting and Digital Finance*, 1(3). <https://doi.org/10.53088/jadfi.v1i3.175>
- Purwanti, W., Gunarianto, & Mas'ud, M. (2021). Struktur Kepemilikan Dan Struktur Modal: Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Wiwik Purwanti. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7.
- Putri, M. O. D., & Wiksuana., I. G. B. (2021). The Effect of Liquidity and Profitability on Firm Value Mediated By Dividend Policy (At Banking Companies on the IDX for the 2015-2019 period). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1).
- Qurrotulaini, N., & Anwar, S. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Tax Avoidance dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 3(5). <http://www.idx.co.id>
- Rahma, A. A., & Bawamenewi, D. (2023). Pengaruh struktur modal, etnis dewan komisaris dan kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai variabel kontrol terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 7(2). <https://doi.org/10.24036/jkmb.10884200>
- Rahma, S. S., & Arifin, A. (2022). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 330–341. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol1.2022.58>
- Rahmawati, R., & Rinofah, R. (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 Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 6(1). <https://doi.org/10.33087/jmas.v6i1.226>
- Rarassatika, A., Damayanti, & Nuryaman. (2021). The Influence of Intellectual Capital On the Firm's Value with Profitability as Intervening Variable (Empirical Study on Banking Subsector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) of the year 2017-2019). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)*, 12(4). <https://doi.org/10.17762/turcomat.v12i4.555>
- Ridwan, M. A. G., Muspa, & Suwandaru, R. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Transportasi dan Logistik di Bursa Efek Indonesia. *Publish Of Management Journal (POMA)*, 1.
- Rimawan, M., Muniarty, P., Alwi, A., Mutiah, H., & Pratiwi, A. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI. *Jesya*, 6(1), 1029–1041. <https://doi.org/10.36778/jesya.v6i1.1071>
- Ritonga, S. A., Effendi, I., & Prayudi, A. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Consumer Goods di BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)*, 2(2). <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.383>
- Riyanto, B. (2016). *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan (Edisi Keempat)*. BPFE.
- Rizki, A., Fatma Lubis, A., & Sadalia, I. (2018). The Influence of Capital Structure to the Firm Value with Profitability As Intervening Variables. *KnE Social Sciences*, 3(10). <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3375>
- Safitri. (2021). The Effect of Profitability and Leverage on Financial Distress with Inflation as Moderating. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 12(1), 134–143.
- Saluy, A. B., Fitri, E. M., Sudjono, & K, N. (2020). The Effect of Capital Structure, Dividend Policies, and Working Capital Routing on Company Value and Profitability as Intervening Variables in Property and Real Estate Companies in

- Indonesia Stock Exchange 2014-2018. *International Research Journal of Innovations in Engineering and Technology*, 4(10).
<https://doi.org/10.47001/irjiet/2020.410003>
- Santosa, P. W., Aprilia, O., & Tambunan, M. E. (2020). The Intervening Effect of the Dividend Policy on Financial Performance and Firm Value in Large Indonesian Firms. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 408.
<https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p408>
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>
- Santoso, S. (2020). *Panduan Lengkap SPSS 26* (Edisi Khusus). Elex Media Komputindo.
- Sari, D. P., Suryani, W., & Sabrina, H. (2021). *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI) Pengaruh Debt To Asset Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018 The Effect of Debt to Asset Ratio (DAR) and Debt to Equity Rati*. 2(1), 72–80. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.484>
- Sari, P. R. P., & Dwirandra, A. A. N. B. (2019). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Dengan Intellectual Capital Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 851.
<https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i02.p01>
- Sartono, A. (2017). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi* (Edisi 4). BPF.
- Savov, S. (2011). Dividend Changes, Signaling, and Stock Price Performance. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.933082>
- Siagian, H. L. (2020). Managerial Ownership, Dividend Policy, And Intellectual Capital On Corporate Values With Profitability As An Intervening Variable : An Evidence Of Real Estate And Property Companies In Indonesia Stock Exchange. *Jurakunman (Jurnal Akuntansi Dan Manajemen)*, 13(2).
<https://doi.org/10.48042/jurakunman.v13i2.50>

- Sitohang, A. W., & Wulandari, B. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, terhadap Kinerja Keuangan. *Journal of Education, Humaniora and Social Sciences (JEHSS)*, 3(2).
<https://doi.org/10.34007/jehss.v3i2.361>
- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. In *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)* (Vol. 1, Issue 1, p. 1).
<https://doi.org/10.32897/jemper.v1i1.125>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Alfabeta.
- Suhendry, W. (2021). Effect of Debt to Equity Ratio and Current Ratio on Company Value with Return on Assets as Intervening Variable in Consumer Goods Industrial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015–2018 Period. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 04(08), 1444–1449. <https://doi.org/10.47191/jefms/v4-i8-22>
- Supeno, A. (2022). Determinasi Nilai Perusahaan dan Struktur Modal : Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Perkebunan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(3), 240–256.
<https://doi.org/10.31933/jemsi.v3i3.743>
- Surya, I. P., Pratama, A., Yuesti, A., Ayu, D., & Bhegawati, S. (2021). Pengaruh Tingkat Risiko Kredit, Risiko Likuiditas, Risiko Operasional, Risiko Tingkat Bunga Dan Kecukupan Modal Terhadap Profitabilitas Bank Perkreditan Rakyat Di Kota Denpasar Tahun 2016-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1). <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/karma/article/view/1651>
- Syunikitta, M., Adam, S., Widiyanti, M., & Isnurhadi. (2023). Pengaruh Roa, Der, Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Yang Ada Di

Bursa Efek Indonesia. *Open Journal Systems*.

- Topani Suzulia, M., Sudjono, & Saluy, A. B. (2020). The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On Bei Period 2014 - 2018). *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1). <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.226>
- Ulfa, R., & Asyik, N. F. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(10), 1–21.
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H., & Suhendro, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 37. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.264>
- Warisman, W., & Amwila, A. Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dan Dampaknya Terhadap Harga Saham Pada Sektor Pertambangan Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 10(2), 273–284. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v10i2.1442>
- Wati, K. A. K., Widhiastuti, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Kharisma*, 4(1).
- Wicaksono, S., & Nasir, M. (2017). FAktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividenpada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftardi Bei Periode Tahun 2011-2015. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3, 1–13. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Wijaya, D., & Pakpahan, H. M. E. (2021). The Effect Of Liquidity, Capital Structure, Dividen Policy On Firm Value Through Profitability as Intervening Variable. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(6).
- Wijayanto, & Putri, A. N. (2018). 1223-106409-1-Sm(1). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial*

Terhadap Kebijakan Dividen, 1(2), 2.

- Wulandari, B., Govindo, J., Feronica, Angelia, A., & Hasibuan, M. Z. (2022). Pengaruh Total Asset Turnover, Current Ratio, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Growth Rate Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Di BEI Periode 2017-2020. *Management Studies And Entrepreneurship Journal (MSEJ)* .
- Yanti, J., & Setiawati, R. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2019). *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan, 11(01)*, 243–254. <https://doi.org/10.22437/jmk.v11i01.17389>
- Yanti, P. D. M., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(9)*, 5632. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p14>
- Yegon, C., Cheruiyot, J., & Sang, J. (2014). Effects of Dividend Policy on Firm's Financial Performance: Econometric Analysis of Listed Manufacturing Firms in Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting, 5(12)*.
- Yuliana, T. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening. *Prosiding Seminar Nasional Pakar, 1–6*. <https://doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6887>
- Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis, 6(1)*. <https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>