

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**



**TESIS OLEH:
HANAF QOWIYYUL ADIB
01012682226050
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**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Disusun oleh:

Nama : Hanaf Qowiyyul Adib

NIM : 01012682226050

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

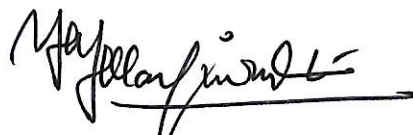
Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

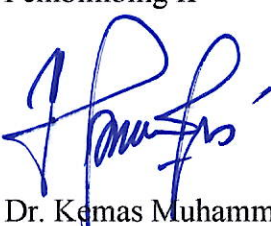
Pembimbing I

Tanggal : 20 / 11 / 2024


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

Pembimbing II

Tanggal : 20 / 11 / 2024


Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Disusun oleh:

Nama : Hanaf Qowiyyul Adib

NIM : 01012682226050

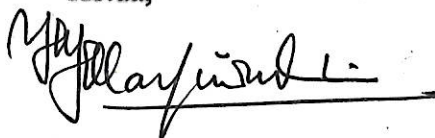
Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 5 Desember 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 5 Desember 2024

Ketua,



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



Anggota,



Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP 198407292014041001

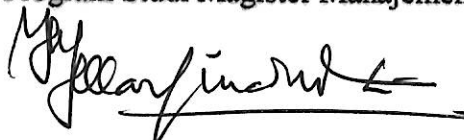
Anggota,



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP 197509011999032001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



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 : Hanaf Qowiyyul Adib

NIM : 01012682226050

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang berjudul:
Pengaruh Financial Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.

Pembimbing:

Ketua : Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D

Anggota : Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 5 Desember 2024

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 5 Desember 2024



Hanaf Qowiyyul Adib
NIM. 01012682226050

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul "**Pengaruh Financial Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.**" Penulisan tesis ini merupakan bagian dari syarat untuk meraih gelar Magister Manajemen di Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya manajemen keuangan yang efektif dalam meningkatkan nilai perusahaan. Fokus utama penelitian ini adalah untuk menganalisis bagaimana pengaruh financial leverage, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2023. Melalui pendekatan analisis regresi linier berganda, penelitian ini berusaha untuk mengidentifikasi hubungan signifikan antara ketiga faktor tersebut dengan nilai perusahaan yang diukur melalui indikator Price Book Value (PBV). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa financial leverage, profitabilitas, dan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini memiliki keterbatasan, yang tentunya perlu diperhatikan dalam memaknai hasil yang diperoleh. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi penelitian lebih lanjut dengan cakupan yang lebih luas dan lebih mendalam. Semoga karya ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, serta

memberikan kontribusi positif bagi praktisi bisnis yang membutuhkan wawasan dalam pengelolaan keuangan perusahaan.

Palembang, 5 Desember 2024

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping letters and lines.

Hanaf Qowiyyul Adib
NIM. 01012682226050

UCAPAN TERIMAKASIH

Dengan hati yang penuh syukur, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang mendalam kepada semua pihak yang telah menjadi bagian dari perjalanan panjang ini. Tesis ini adalah wujud nyata dari dedikasi, kerja keras, dan dukungan yang tak terhitung jumlahnya.

Pertama dan terutama, penulis memanjatkan rasa syukur kepada **Allah SWT**, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala karunia, kekuatan, dan petunjuk-Nya yang tak pernah putus. Hanya dengan izin-Nya, penulis dapat melewati setiap tantangan dan akhirnya menyelesaikan tugas ini.

Penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu tercinta, Siti Halimah, kepada almarhum Ayah Muhammad Salam, meskipun telah berpulang saya selalu merasakan kehadiran Ayah dalam setiap langkah yang saya ambil.
2. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D., selaku Dosen Pembimbing I sekaligus Koordinator Program Studi Magister Manajemen.
3. Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II.
4. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D., Dosen Penguji, yang telah memberikan kritik dan saran yang sangat membangun, serta memperkaya hasil penelitian ini.
5. Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya, yang telah mendukung kelancaran studi saya di Universitas Sriwijaya.

6. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan dukungan penuh kepada saya selama studi di Fakultas Ekonomi.
7. Dr. Hj. Zunaidah, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik, yang telah memberikan arahan dan bimbingan yang sangat berarti.
8. Pasangan hidup saya, istri tercinta Rina Dwi Astutiningsih Dewi Safitri, S.Si., yang telah menjadi sumber kekuatan dan dukungan yang luar biasa.
9. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang sangat berharga selama studi saya.
10. Seluruh staff dan pegawai Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan bantuan administratif yang sangat memudahkan selama saya menjalani studi.
11. Kepada teman-teman seperantauan, Bapak Agung Notonegoro, Bapak Pandu Dwipurbowaseso, Ahmad Sahara, dan Aditya Permana, yang telah menemani, mendukung, dan memberikan semangat yang luar biasa selama masa studi ini.
12. Seluruh teman-teman di Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Palembang, 05 Desember 2024



Hanaf Qowiyul Adib
NIM. 01012682226050

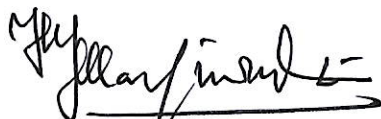
ABSTRAK

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *financial leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2023. Nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Metode yang digunakan adalah regresi linier berganda untuk menguji hubungan antara ketiga variabel independen dengan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial leverage*, profitabilitas, dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor semen yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2023.

Kata Kunci: Financial Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Bursa Efek Indonesia

Pembimbing I,



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

Pembimbing II,



Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP 198407292014041001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



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

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF FINANCIAL LEVERAGE, PROFITABILITY, AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE

This study aims to analyze the impact of financial leverage, profitability, and dividend policy on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period from 2018 to 2023. Firm value is measured using the Price to Book Value (PBV) ratio. The research employs multiple linear regression to examine the relationship between the three independent variables and firm value as the dependent variable. The results indicate that financial leverage, profitability, and dividend policy have a positive and significant impact on firm value in manufacturing companies in the cement subsector listed on the IDX during the 2018-2023 period.

Keywords: Financial Leverage, Profitability, Dividend Policy, Firm Value, Indonesia Stock Exchange

Chairman,



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

Member,



Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP 198407292014041001

Know by,

Coordinator of the Master of Management Study Program



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., 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 : Hanaf Qowiyyul Adib
NIM : 01012682226050
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Financial Leverage,
Profitabilitas dan Kebijakan Dividen
Terhadap Nilai Perusahaan

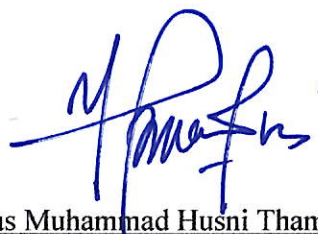
Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing I,



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

Pembimbing II,



Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP 198407292014041001

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMAKASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Manfaat Teoritis	11

1.6. Manfaat Praktis	11
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Grand Theory	12
2.1.2. Financial Leverage	17
2.1.3. Return on Asset	18
2.1.4. Kebijakan Dividen	20
2.1.5. Nilai Perusahaan	23
2.2. Hubungan Antara Variabel dan Pengembangan Hipotesis	25
2.2.1. Pengaruh Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	25
2.2.2. Pengaruh Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.2.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.3. Penelitian Terdahulu	31
2.4. Kerangka Konseptual Pemikiran	57
2.5. Hipotesis Penelitian	59
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	60
3.2. Rancangan Penelitian	60
3.3. Jenis dan Sumber Data	60
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian	60

3.4.1. Batasan Industri dan Sektor	61
3.4.2. Fokus Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2023.....	61
3.5. Teknik Analisis	62
3.5.1. Uji Asumsi Klasik.....	62
3.5.2. Analisis Data Penelitian.....	65
3.5.3. Uji Hipotesis	66
3.5.4. Analisis Koefisien Determinasi (R²)	67
3.6. Definisi Operasional Variabel.....	68
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	70
4.1. Analisis Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	70
4.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	72
4.2.1. Hasil Uji Normalitas	72
4.2.2. Hasil Uji Multikolinieritas	74
4.2.3. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	74
4.2.4. Hasil Uji Autokorelasi dan Uji Koefisien Determinasi	75
4.3. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	77
4.4. Hasil Uji Hipotesis	79
4.4.1. Hasil Uji F.....	79
4.4.2. Hasil Uji t.....	81
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian	82

4.5.1. Pengaruh Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	82
4.5.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	84
4.5.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1. Kesimpulan.....	91
5.2. Saran.....	91
5.3. Keterbatasan Penelitian	92
5.4. Implikasi Penelitian.....	93
DAFTAR PUSTAKA	96

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	32
Tabel 2 Definisi Operasional Variabel.....	68
Tabel 3 Daftar Perusahaan Manufaktur Subsektor Semen	62
Tabel 4 Uji Autokorelasi	64
Tabel 5 Interpretasi Koefisien Korelasi (r)	66
Tabel 6 Hasil Analisis Deskriptif Data	70
Tabel 7 Hasil Uji Normalitas	73
Tabel 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel 9 Hasil Uji Autokorelasi	75
Tabel 10 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	77
Tabel 11 Hasil Uji F.....	79
Tabel 12 Hasil Uji t.....	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pertumbuhan Industri Manufaktur di Indonesia.....	3
Gambar 2 Kontribusi Industri Manufaktur Terhadap PDB Nasional	4
Gambar 3 Penopang Pertumbuhan Industri Manufaktur	5
Gambar 4 Kerangka Konseptual Penelitian	58
Gambar 5 Grafik Histogram.....	72
Gambar 6 Normal Probability Plot	73
Gambar 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	74

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Sektor industri manufaktur merupakan salah satu industri terpenting yang mampu menjadi daya ungkit bagi peningkatan perekonomian nasional. Menurut Menteri Keuangan Sri Mulyani yang dilansir dari media liputan 6 yang dikeluarkan pada tanggal 11 Juni 2019 bahwa “pertumbuhan ekonomi pada saat ini masih berkisar diangka 5 persen. Menyikapi hal tersebut pemerintah berupaya semaksimal mungkin untuk mendorong peningkatan investasi pada sektor industri terutama yang berorientasi pada hasil ekspor. Berdasarkan laporan perkembangan indeks produksi pada industri manufaktur melalui Badan Pusat Statistik (2019) bahwa, sektor industri manufaktur mempunyai pertumbuhan produk domestik bruto (PDB) yang positif berkisar 5,05% - 5,17% dalam kurung waktu tahun 2015-2019. Hal tersebut menandakan bahwa industri manufaktur memiliki kontribusi positif terhadap peningkatan pertumbuhan ekonomi di Indonesia (Yolanda et al., 2022).

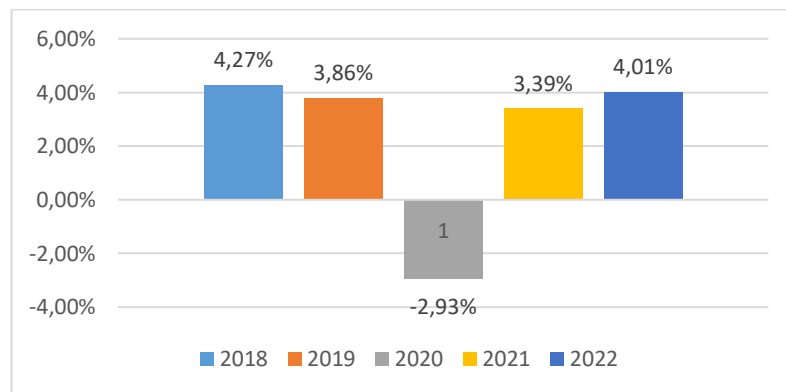
Industri manufaktur merupakan industri yang mendominasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Banyaknya perusahaan dalam industri, serta kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur. Persaingan dalam industri manufaktur membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengolah bahan mentah menjadi barang jadi ataupun mengolah barang setengah jadi yang kemudian mempunyai nilai tambah. Perusahaan manufaktur juga memiliki

peranan penting dalam perdagangan internasional, hal tersebut tidak terlepas dari adanya peningkatan terhadap kualitas serta output yang dihasilkan oleh perusahaan sehingga mampu bersaing dalam pasar global. Manajemen perusahaan industri yang baik sangat membantu perusahaan untuk lebih memaksimalkan pencapaian hasil produksi yang optimal dengan pencapaian tujuan perusahaan yakni meningkatkan nilai perusahaan yang baik.

Tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang sudah *go public* di pasar modal tercermin dalam harga saham perusahaan sedangkan pengertian nilai perusahaan yang belum *go public* nilainya terealisasi apabila perusahaan akan dijual (Alfika & Azizah, 2020). Nilai perusahaan merupakan sebagai tujuan utama dari keputusan manajerial dengan mempertimbangkan resiko dan waktu yang terkait dengan perkiraan laba per saham untuk memaksimalkan harga saham biasa perusahaan (Brigham & Houston, 2018).

Jika harga saham yang dimiliki perusahaan tinggi maka mencerminkan penilaian investor terhadap perusahaan karena perusahaan dianggap mampu memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan. Setiap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menginginkan harga saham yang dijual memiliki potensi harga tinggi dan menarik minat para investor untuk membelinya. Hal ini dikarenakan, semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang diindikasikan dengan *price book value*

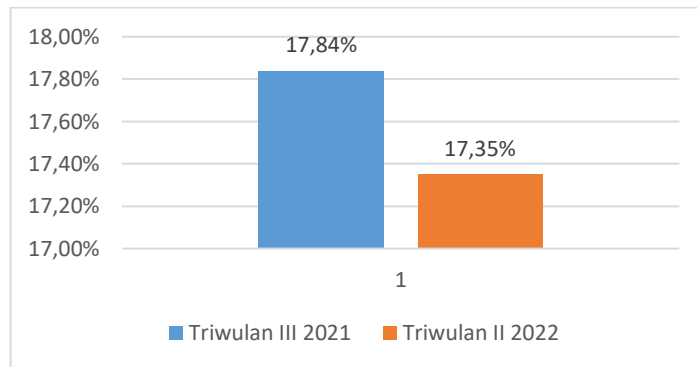
(PBV) yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, atau menjadi tujuan perusahaan bisnis pada saat ini, sebab akan meningkatkan kemakmuran para pemegang atau stockholder wealth maximization (Brigham & Houston, 2018). Perusahaan-perusahaan manufaktur terbuka adalah merupakan salah satu industri di BEI yang relatif berkembang dan aktif dalam perdagangan saham.



Sumber: Badan Pusat Statistik, 2023

Gambar 1 Pertumbuhan Industri Manufaktur di Indonesia

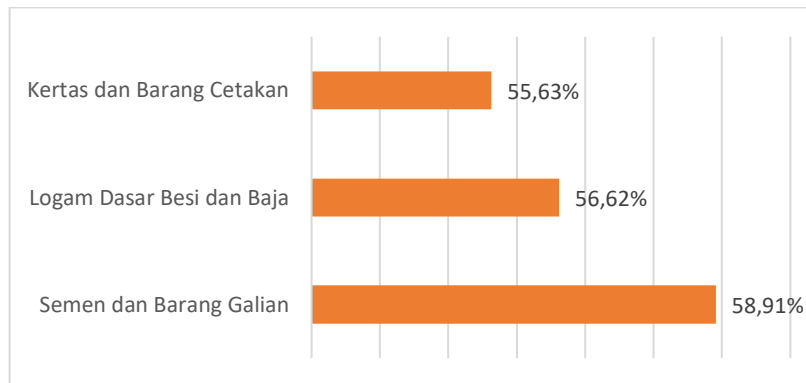
Berdasarkan data pada Gambar 1, pertumbuhan industry manufaktur jika dilihat pada tahun 2020 sempat mengalami penurunan di angka -2,93% dikarenakan pandemik yang melanda global. Namun, industri ini menunjukkan bahwa mereka dapat pulih lebih cepat, dengan membuktikan di tahun 2021 pertumbuhan industri mencapai 3,39%. Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik, untuk sementara di kuartal II tahun 2022 pertumbuhan industri manufaktur berada di angka 4,01% lebih kecil jika dibandingkan dengan kuartal sebelumnya yaitu 5,07%. Selain laju pertumbuhan positif, industri manufaktur merupakan salah satu industri yang kontributif terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia, dimana pada triwulan II tahun 2022, industri manufaktur memberikan kontribusi sebesar 17,33%.



Sumber: Badan Pusat Statistik, 2023

Gambar 2 Kontribusi Industri Manufaktur Terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Nasional

Berdasarkan data pada Gambar 2, industri manufaktur Indonesia dinilai ekspansif atau terus berkembang di tahun ini. Industri dinilai ekspansif jika indeks diatas 50% berdasarkan Prompt Manufacturing Index Bank Indonesia (PMI-BI), dimana industri manufaktur Indonesia berhasil mencapai angka 53,71% pada triwulan III 2022. Pemerintah Indonesia juga menargetkan pertumbuhan industri manufaktur di kisaran 4,5% - 5% lebih tinggi dibandingkan tahun sebelumnya yaitu 4% - 4,5%. Target ini didorong oleh meningkatnya indeks PMI-BI, banyaknya penyerapan tenaga kerja, naiknya relasasi investasi dan kontribusi terhadap PDB nasional. Dengan indikator tersebut, pemerintah optimis bahwa industri ini akan mencapai target yang ditetapkan apalagi permintaan konsumen yang pulih pasca pandemi.



Sumber: Prompt Manufacturing Index, 2023

**Gambar 3 Subsektor Penopang Pertumbuhan Industri Manufaktur
Triwulan III Tahun 2022**

Pada Gambar 3, subsektor yang menjadi penopang pertumbuhan kinerja industri manufaktur dilihat dari Prompt Manufacturing Index (PMI) di triwulan III 2022 diantaranya industri semen dan barang galian (58,91%), industri logam dasar besi dan baja (56,62%), dan industri kertas dan barang cetakan (55,63%). Bahkan industri logam dasar mendapatkan realisasi investasi di bulan Januari-Maret 2022 sebesar Rp40,18 triliun. Pada triwulan IV 2022, diperkirakan sebagian besar subsektor industri manufaktur masih berada pada fase ekspansi meski melambat. Dengan dukungan dari pemerintah mengenai pengembangan industri 4.0 dan investasi dari luar negeri maupun dalam negeri diharapkan pertumbuhan industri manufaktur pada triwulan IV-2022 tetap meningkat secara positif. Walaupun adanya perkiraan resesi secara global di tahun depan, peluang industri manufaktur dinantikan terus berkembang dan mampu mempersiapkan diri dengan berbagai cara untuk bertahan menghadapi resesi. Salah satu solusinya yaitu dengan membangun manufacturing data platform dengan konsolidasi data di satu tempat untuk memberikan wawasan dan strategi bisnis.

Financial leverage merupakan suatu ukuran yang menunjukkan sampai sejauh mana sekuritas berpenghasilan tetap (utang dan saham preferen) digunakan dalam struktur modal perusahaan (Brigham & Houston, 2018). *Financial leverage* timbul dari penggunaan hutang sehingga menyebabkan perusahaan harus membayar beban bunga dan angsuran pokok pinjaman. Rasio financial leverage dapat diukur dengan *degree of financial leverage* (DFL) merupakan persentase perubahan laba per lembar saham terhadap persentase perubahan laba operasinya (EBIT). Apabila perusahaan menggunakan utang dalam jumlah besar, maka semakin tinggi beban bunga dan angsuran pokok pinjaman yang akan dibayarkan oleh perusahaan. Semakin tinggi perusahaan mengalami gagal bayar, maka perusahaan tersebut akan berusaha untuk menutupi gagal bayarnya dengan menggunakan *financial leverage*, maka semakin tinggi *financial leverage* suatu perusahaan akan menunjukkan semakin tinggi harga saham suatu perusahaan tersebut (Marus, 2023).

Return on Asset (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan hasil atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan (Kasmir, 2019). Return on asset adalah merupakan satu bentuk rasio profitabilitas yang bertujuan untuk dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan keseluruhan dana yang digunakan untuk kegiatan operasi perusahaan dengan harapan untuk dapat menghasilkan keuntungan serta kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Return on asset menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya (Zaman, 2021). Semakin tinggi laba yang dihasilkan, maka nilai perusahaan semakin meningkat

karena return on asset yang tinggi mencerminkan efektivitas dan efisiensi penggunaan aktiva oleh perusahaan. Tinggi rendahnya profitabilitas suatu perusahaan menjadi salah satu indikator dari kinerja manajemen perusahaan, jika semakin tinggi keuntungan yang didapat oleh perusahaan menunjukkan bahwa manajemen perusahaan mampu memanfaatkan aktiva secara efektif dan efisien sehingga mampu memperoleh keuntungan (Sari & Rahmawati, 2020).

Faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah salah satu kebijakan yang harus diambil oleh manajemen untuk memutuskan apakah laba yang diperoleh perusahaan selama satu periode akan dibagi semua atau dibagi sebagian dan sebagian lagi tidak dibagi dalam bentuk laba ditahan (Brealey & Richard A., 2015). Setiap perusahaan, di satu sisi mengharapkan adanya pertumbuhan perusahaan, dan di sisi lain juga ingin membagikan dividen kepada para pemegang saham. Oleh karena itu, dalam hal ini manajemen perusahaan hendaknya dapat membuat kebijakan dividen yang tepat dan cermat, artinya manajemen perusahaan harus dapat menentukan berapa persen laba yang harus dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen dan berapa persen laba yang harus ditahan untuk mendukung pertumbuhan investasi perusahaan, sehingga kepentingan para pemegang saham dan kepentingan perusahaan dapat terpenuhi. Karena penentuan kebijakan dividen tersebut tidak mudah, biasanya perusahaan menggunakan media yaitu dengan melaksanakan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) untuk membuat keputusan mengenai penentuan kebijakan dividen tersebut (Sitorus, 2020).

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, didapat rumusan masalah penelitian yaitu financial leverage, profitabilitas dan kebijakan dividend terhadap nilai perusahaan serta adanya hasil atau kesimpulan dari beberapa penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan (*research gap*). Hal ini ditunjukkan dari temuan-temuan mengenai adanya pengaruh financial leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Penelitian-penelitian terdahulu yang meneliti tentang pengaruh financial leverage terhadap nilai perusahaan diantaranya yang dilakukan oleh penelitian dari Mustadirham (2023); Marus (2023); Piningrum & Siahaan (2021); Chandra (2020); Widiyanti (2019); Kevin (2018); Ambarwati & Astuti (2018) dan Widiyanti & Friska (2015) yang menunjukkan hasil bahwa financial leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Apridawati & Hermanto (2019) dan Saraswati (2018) menunjukkan hasil bahwa financial leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian dari Widiyanti (2019); Ilham & Amboningtyas (2018) menunjukkan hasil bahwa financial leverage berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan diantaranya yang dilakukan oleh Mutiara, Thamrin & Andriana (2024); Rahmaneeyuda., Andriana, I., Taufik (2024); Rafsanjani., Isnurhadi., Widiyanti, M., Thamrin (2024); Ambarsari (2023); Pioh (2023); Atrianingsih & Nyale (2022); Halim & Rini (2022); Islamie & Mildawati (2021); Alfika & Azizah (2020);

Widiyanti (2019); Apridawati & Hermanto (2019); Wahyu (2018) yang menunjukkan hasil bahwa return on asset berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Rahmantari (2020) menunjukkan hasil bahwa return on asset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Oktaviasari & Amanah (2019); Ambar & Sidiq (2018) menunjukkan hasil bahwa return on asset berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian dari Sari & Rahmawati (2020); Jufrizen & Fatin (2020) dan Utami (2019) yang menunjukkan hasil bahwa return on asset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh kebijakan dividend terhadap nilai perusahaan diantaranya dilakukan oleh Nwamaka (2022); Banerjee (2022); Gathuma (2022); Rehman (2021); Oliver (2021); Dang (2020); Gunaratne (2020); Siboni (2020); Khan (2019); Shahbaz (2018) menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil yang berbeda ditunjukkan pada penelitian dari Lumapow (2022) menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian ini dilakukan pengujian lebih lanjut terhadap temuan-temuan empiris mengenai pengaruh financial leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang di atas, mendorong peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Financial Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”**.

1.2.Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka masalah yang dapat dirumuskan sebagai berikut:

- 1) Apakah pengaruh financial leverage terhadap nilai perusahaan?
- 2) Apakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
- 3) Apakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?

1.3.Tujuan Penelitian

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

- 1) Untuk mengetahui, menganalisis dan menerapkan pengaruh dari financial leverage terhadap nilai perusahaan.
- 2) Untuk mengetahui, menganalisis dan menerapkan pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- 3) Untuk mengetahui, menganalisis dan menerapkan pengaruh dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.4.Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini sebagai bahan acuan perusahaan dan memberikan bukti empiris tentang pengaruh financial leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.5. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dari segi teoritis dapat memberikan kontribusi untuk kajian akademik mengenai pengaruh financial leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.6. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat praktis yaitu dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam penelitian tentang pengaruh financial leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfika, S. E. D., & Azizah, N. (2020). Pengaruh Return on Asset, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018. *Jurnal Liability*, Vol. 2 (1), 70–89.
- Ambar, N. D., & Sidiq, A. (2018). Analisis Financial Leverage, Profitabilitas dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Riset Manajemen & Akuntansi*, Vol. 4 (7).
- Ambarsari, N. D. (2023). Analisis Financial Leverage, Profitabilitas dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Riset Ekonomi Dan Akuntansi*.
- Ambarwati, S. D. A., & Astuti, R. D. (2018). Dampak Struktur Kepemilikan, Financial Leverage, Board Director Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol. 19.
- Apridawati, N. D., & Hermanto, S. B. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, e-ISSN: 2460-0585.
- Atrianingsih, S., & Nyale, M. H. Y. (2022). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Asset (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sales Growth

Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, Vol 5 (7)(ISSN: 2614-8854), 2700–2709.

Banerjee, A. (2022). Dividend Policy as a Corporate Communication and Its Impact on Firm Value Evidences from listed Companies in Qatar Stock Exchange. *Financial Markets, Institutions and Risks*, Vol. 2 (4).

Brealey, & Richard, A. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (5th ed.). Erlangga.

Brealey, & Richard A., M. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (5th ed.). Erlangga.

Brigham, & Houston. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.

Bringham, & Houston. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.

Chandra, A. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Kebijakan Dividen, Arus Kas, Financial Leverage dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, Vol. 15, 1–13.

Dang, H. N. (2020). Impact of Dividend Policy on Corporate Value: Experiment in Vietnam. *International Journal of Finance and Economics*, Vol. 26.

Febriana, F. (2019). Pengaruh Dividen Payout Ratio, Return on Asset dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016).

Jurnal Ekonomi Vokasi, Vol. 2 (1)(ISSN 2622-4240).

Gathuma, J. W. (2022). The Effect of Dividend Policy on Firm Value for Firms Listed at Nairobi Securities Exchange. *Journal of Bussiness and Economics*.

Gunaratne, D. (2020). Impact of Dividend Policy on Firm Value: Evidence From Sri Lankan Manufacturing Companies. *International Business Management*.

Halim, C., & Rini, Y. P. (2022). Pengaruh Corporate Governance, Return on Asset dan Debt to Asset Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2020). *Prosiding: Ekonomi Dan Bisnis, Vol 1 (2)*.

Harahap, A. C. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.

Hatami, M. R., & Hendratno. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Asset Turn Over Terhadap Return on Asset (Studi pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2017). *E-Proceeding of Management, Vol. 7 (1)(ISSN: 2355-9357)*.

Ilham, W., & Amboningtyas, D. (2018). Analysis of Financial Leverage, Firm Size and Growth Opportunity On Company Value By Profitability an Intervening Variables (Case Study on a Service Insurance Company Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2017). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*.

Islamie, N. S., & Mildawati, T. (2021). Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity

Ratio, Earning per Share Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, e-ISSN: 2460-0585.

Jufrizen, & Fatin, I. N. Al. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora*, Vol. 4 (1)(ISSN: 2548-9585), 183–195.

Kasmir. (2019). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Rajawali Pers.

Kevin, X., & Panjaitan, Y. (2018). Dampak Financial Leverage dan Operating Leverage Terhadap Nilai Perusahaan di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.

Khan, K. (2019). The Impact of Dividend Policy on Firm Performance: A Case Study of The Industrial Sector. *Risk Governance & Control: Financial Markets & Institutions*, Vol. 9 (3).

Lumapow, L. S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Firm Size, and Productivity to The Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 8(ISSN 2222-1697).

Marlina, W., (2019). P Pengaruh Net Profit Margin, Return On Assets Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan LQ-45.

Marlina, W., & Friska, D. (2015). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, Vol. 13.

- Marus, S. A. (2023). Analisis Financial Leverage dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2018. *Journal of Accounting*.
- Mustadirham. (2023). Pengaruh Operating Leverage dan Financial Leverage, Earning per Share Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis, Vol. 4 (1)*.
- Mutiara, M.R., Thamrin, K. H., Andriana, I. (2024) Pengaruh Return On Assets, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Total Assets Turnover Terhadap Price To Book Value (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)
- Nursahraini. (2023). Pengaruh Financial Leverage dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis, Vol. 6 (2)*.
- Nwamaka, O. C. (2022). Effect of Dividend Policies on Firm Value: Evidence From Quoted Firms in Nigeria. *International Journal of Management Excellence, Vol. 8 (2)*(ISSN: 2292-1648), 956–967.
- Oktaviasari, & Amanah, L. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kinerja Keuangan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol. 8 (8)*.
- Oliver, E. (2021). Effect of Dividend Policy on The Value of Firms (Emperical

- Study of Quoted Firms in Nigeria Stock Exchange). *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 7 (3)(ISSN 2222-1697).
- Piningrum, D., & Siahaan, M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal PUSDANSI*, Vol. 1 (2).
- Pioh, H. T. (2023). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Earning Per Share dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 6 (4).
- Pranita, F. L. (2021). Pengaruh Good Corporate Social Responsibility (CSR), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan yang Tercatat di LQ45 Periode 2016-2018). *Jurnal Lentera Akuntansi*, Vol. 6 (2)(ISSN 2339-2991).
- Rafsanjani, M., Isnurhadi, Widiyanti, M., & Thamrin, K. H. (2024). The Effect of Managerial Ownership and Institutional Ownership on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Social Sciences and Humanities*, Vol. 8 (2)(ISSN: 2550-701X), 52–62.
- Rahmaneeyuda, L., Andriana, I., & Taufik. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI). *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, Vol. 6 (4), 4964–4978. <https://doi.org/https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i4.853>

Rahmantari, N. L. L. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ganec Swara*, Vol. 15(ISSN: 1978-0125).

Rahmantio, I. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Dan Bisnis*.

Rahmazaniati, L. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Manajemen*.

Ratih, R. P. K., & Subardjo, A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, e-ISSN: 2460-0585.

Rehman, O. U. (2021). Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Poverty, Investment and Development*, Vol. 21(ISSN 2422-846X).

Saputra, D., & Hasanah, N. (2021) – Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Financial Leverage terhadap Nilai Perusahaan

pada Perusahaan Sektor Properti yang Terdaftar di BEI.

Salainti, M. L. I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, Vol. 8*.

Saraswati, Y. F. (2018). Pengaruh Growth Opportunity dan Financial Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.

Sari, T. N., & Rahmawati. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Return on Asset dan Debt to Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Indonesia, Vol. 2 (3)*(e-ISSN: 2723-1305).

Setiorini, H., Ranidiah, F., Pertiwi, D. E., & Permadi, A. B. (2022). Analisis Financial Performance, Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Study pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis, Vol. 10*(ISSN: 2338-8412), 197 – 206.

Shahbaz, S. (2018). Impact of Dividend Policy on Firm Value: (Evidence from the Manufacturing firms in Pakistan). *International Journal of Advance Study and Research Work, Vol. 1 (4)*, 2581–5997.

Siboni, Z. M. (2020). The Relationship Between Investment Opportunity, Dividend

Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from Iran.
European Online Journal of Natural and Social Sciences, Vol. 4 (1).

Sitorus, J. S. (2020). Pengaruh Financial Leverage, Kebijakan Dividen dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Minuman.
Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi, Vol. 4 (2).

Susila, I. M. P., & Prena, G. Das. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Vol. 6 (1)*(ISSN 2339-2436).

Sutarno, M. F. (2019). Pengaruh Financial Leverage, Kebijakan Dividen dan Earnings Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi.*

Utami, P. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, Vol. 8 (1)*(ISSN: 2252 7141).

Wahab, A. (2019). Pengaruh Financial Leverage dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi, Vol. 15*(ISSN: 1858-2192), 141–153.

Wahyu, D. D. (2018). Analisis Pengaruh Net Profit Margin, Return on Asset, Total Asset Turnover, Earning Per Share dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Periode 2010- 2016). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*.

Widyaningtyas, D. (2019). Pengaruh Financial Leverage, Kebijakan Dividen dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Manajemen*.

Xaverius Kevin, Y. P. (2018). Dampak Financial Leverage dan Operating Leverage Terhadap Nilai Perusahaan di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.

Yolanda, L., Bakkareng, & Sunreni. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018). *Pareso Jurnal, Vol. 4 (2)*(ISSN-O 2656-8314), 273–294.

Zaman, M. B. (2021). Influence of Debt To Total Asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR) and Total Asset Turnover (TATO) on Return On Asset (ROA) and Its Impact on Stock Prices on Mining Companies on the Indonesia Stock Exchange in 2008-2017. *Journal of Industrial Engineering & Management Research, Vol. 2 (1)*(ISSN: 2722 – 8878).

Zulaika, T., & Sihombing, G. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada indeks SRI-KEHATI yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Governance Andalas, Vol. 2 (2)*, 135–165.

Handayani, S., & Safitri, M. (2022) – Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Perspektif Agency Theory pada Perusahaan Manufaktur di BEI.