

ASLI
KURUSAN MANEJEMEN 11/3/2025

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR BATU BARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Disusun Oleh :
NUR AFIDA SHINTA CAHYANI
01011282025100
MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Nur Afida Shinta Cahyani

NIM : 01011182025100

Fakultas : Ekonomi

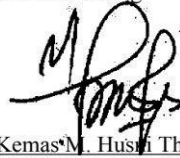
Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal : 01 Oktober 2024

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 11/3 2024
FACULTY OF ECONOMICS

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Nur Afida Shinta Cahyani

NIM : 01011282025100

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

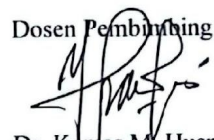
Bidang kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 05 Desember 2024 dan
sudah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang,

Panitia Ujian Komprehensif

Dosen Pembimbing



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

Dosen Penguji



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini.

Nama : Nur Afida Shinta Cahyani

NIM : 01011282025100

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

Pembimbing:

Ketua : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

Penguji : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

Tanggal Ujian : 05 Desember 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sebenarnya.

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

Indralaya, 14 Mei 2025

Pamhurat Pernyataan,


Nur Afida Shinta Cahyani

NIM. 01011282025100

MOTTO PERSEMBAHAN

" Semua orang memiliki masanya masing-masing. Tak perlu terburu-buru, tungguilah. Kesempatan itu akan datang dengan sendirinya."

- Gol D Roger

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- ❖ Orang Tua**
- ❖ Keluarga**
- ❖ Sahabat dan Teman- teman**
- ❖ Almamater**

KATA PENGANTAR

Dengan nama Allah swt., Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, segala puji bagi-Nya yang telah memberikan rahmat dan petunjuknya selama perjalanan penelitian ini. Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi umat manusia, Nabi Muhammad saw., yang ditunggu-tunggu syafa'atnya di yaumul qiyamah nanti. Atas ridho Allah swt., penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia"**.

Penelitian ini merupakan sebuah upaya untuk memahami dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan terutama dalam sub sektor batu bara yang ada di Indonesia. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya. Proses penulisan skripsi ini melibatkan berbagai sumber daya dan dukungan dari banyak pihak. Penulis menyadari bahwa dalam keterbatasan ilmu dan pengetahuan, masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan sumbangan kecil dalam memperkaya khazanah ilmiah dan menjadi landasan bagi penelitian sebelumnya.

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT., karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari arahan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT., yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta pertolonganNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Nabi Muhammad SAW., yang telah menjadi teladan bagi umat manusia, sehingga menjadi panutan bagi diri agar senantiasa menjadi manusia yang lebih baik setiap harinya dan agar bermanfaat bagi banyak orang.
3. Kedua Orang Tuaku dengan segala doa, dukungan, motivasi, semangat, dan setiap keringat orang tua yang telah dikorbankan sehingga dapat membantu dalam perjuangan untuk memberikan kebahagiaan dunia dan akhirat.
4. Yth. Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan pengarahan selama pembuatan skripsi.
5. Yth.Dr. Ahmad Maulana, S.E., M.M., selaku dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan banyak bantuan dan panduan selama masa perkuliahan.

6. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat selama ini.
10. Saudara-saudaraku, terutama Kakak Perempuan saya yang telah membantu dalam membiayai perkuliahan saya, dan dua adik saya yang selalu mensupport saya dalam menyelesaikan perkuliahan ini.
11. Teman-teman dan sahabat tercinta di Grup Skripsi yang selalu mendukung dan membantu saya selama pembuatan skripsi.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang memerlukannya. Penulis sadar bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kelemahan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai saran dan kritik yang bersifat membangun guna perbaikan pada penelitian selanjutnya. Kerjasama dan kontribusi dari berbagai pihak dalam memberikan masukan akan menjadi landasan untuk perkembangan yang lebih baik di masa mendatang.

ABSTRAK

ABSTRAK



Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini membahas Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR), Profitabilitas (ROE), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Nilai Perusahaan (PER) sub sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan jenis pendekatan deskriptif kuantitatif yang menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dalam penelitian ini adalah 26 perusahaan sub sektor batu bara periode 2018-2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Dengan jumlah sampel sebanyak 17 perusahaan sub sektor batubara. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Sedangkan profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan kebijakan dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: *Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan*

Ketua Jurusan Manajemen

Dosen Pembimbing

Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

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

ABSTRACT

ABSTRACT

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
4/3

The Influence of Dividend Policy, Profitability, and Company Size on Company Value in Coal Sub-Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange

This research discusses the influence of dividend policy (DPR), profitability (ROE), and company size (SIZE) on the company value (PER) of the coal sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). This research uses a quantitative descriptive approach which uses secondary data obtained from financial reports on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The population in this study was 26 coal sub-sector companies for the 2018-2022 period. The sampling technique uses purposive sampling. With a total sample of 17 coal sub-sector companies. The research results show that Dividend Policy is not significant on Company Value, while profitability and company size have a significant effect on Company Value. Simultaneously, dividend policy, profitability and company size have a significant effect on company value.

Keywords: *Dividend Policy, Profitability, Company Size, Company Value*

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M NIP
198907112018031001

Dosen Pembimbing



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK



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

Nama : Nur Afida Shinta Cahyani

NIM : 01011282025100

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tensis-nya dan kami setuju untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP.198907112018031001

Dosen Pembimbing

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

RIWAYAT HIDUP

DATA DIRI

Nama	: Nur Afida Shinta Cahyani
Jenis Kelamin	: Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir	: Palembang/08
Oktober 2001 Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah	: Kel. Cinta Raja, Kec. Kayu Agung, Kab. OKI
Alamat Email	: fidahoran08@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

Tahun 2008 – 2014	: SD Negeri 1 Kayu Agung
Tahun 2014 – 2017	: SMP Negeri 1 Kayu Agung
Tahun 2017 – 2020	: Pondok Pesantren Sabilul Hasanah

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT., karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari arahan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

12. Allah SWT., yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta pertolonganNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
13. Nabi Muhammad SAW., yang telah menjadi teladan bagi umat manusia, sehingga menjadi panutan bagi diri agar senantiasa menjadi manusia yang lebih baik setiap harinya dan agar bermanfaat bagi banyak orang.
14. Kedua Orang Tuaku dengan segala doa, dukungan, motivasi, semangat, dan setiap keringat orang tua yang telah dikorbankan sehingga dapat membantu dalam perjuangan untuk memberikan kebahagiaan dunia dan akhirat.
15. Yth. Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan pengarahan selama pembuatan skripsi.
16. Yth.Dr. Ahmad Maulana, S.E., M.M., selaku dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan banyak bantuan dan panduan selama masa perkuliahan.

17. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
18. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
19. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
20. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat selama ini.
21. Saudara-saudaraku, terutama Kakak Perempuan saya yang telah membantu dalam membiayai perkuliahan saya, dan dua adik saya yang selalu mensupport saya dalam menyelesaikan perkuliahan ini.
22. Teman-teman dan sahabat tercinta di Grup Skripsi yang selalu mendukung dan membantu saya selama pembuatan skripsi.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang memerlukannya. Penulis sadar bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kelemahan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai saran dan kritik yang bersifat membangun guna perbaikan pada penelitian selanjutnya. Kerjasama dan kontribusi dari berbagai pihak dalam memberikan masukan akan menjadi landasan untuk perkembangan yang lebih baik di masa mendatang.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
UCAPAN TERIMA KASIH	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat penelitian	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1 Tinjauan Pustaka	10
2.1.1 Kebijakan Dividen	10
2.1.2 Profitabilitas	12
2.1.3 Ukuran Perusahaan	14
2.1.4 Nilai Perusahaan	17
2.1.5 Signalling Theoryy	19
2.1.6 Agenci Theory	21

2.2 Penelitian Terdahulu.....	22
2.3 Kerangka Konseptual	32
2.4 Hipotesis.....	33
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	39
3.2 Rancangan Penelitian	39
3.3 Jenis dan Sumber Data	40
3.4 Teknik Pengumpulan Data	40
3.5 Populasi dan Sampel	40
3.6 Teknik Analisis Data	42
3.7 Statistik Deskriptif.....	42
3.8 Analisis Regresi Data Panel	42
a. Common Effect Model.....	43
b. Fixed Effect Model	44
c. Random Effect Model	44
3.9 Uji Kelayakan Model	44
a. Uji Chow	44
b. Uji Hausman.....	45
c. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	45
3.10 Uji Alsumsi Klalsik.....	45
3.10.1 Uji Multikolinealritals	45
3.10.2 Uji Heteroskedastisitas	45
3.11 Uji Hipotesis.....	46
3.11.1 Uji t-hitung (Secara Parsial)	46
3.11.2 Uji F.....	46
3.11.3 Uji Koefisien Determinalsi (R^2)	47
3.12 Definisi Operasional Variabel	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49

4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.2 Tahapan Analisis Regresi Data Panel	51
4.2.1 Uji Chow	51
4.2.2 Uji Hausman.....	52
4.2.3 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	53
4.2.4 Kesimpulan Pemilihan Model	54
4.3 Uji Asumsi Klasik	55
4.3.1 Uji Multikolinearitas	55
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas	56
4.3.3 Estimasi Analisis Regresi Data Panel.....	57
4.4 Uji Hipotesis.....	59
4.4.1 Uji t-hitung (Secara Parsial)	59
4.4.2 Uji F	61
4.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	62
4.5 Pembahasan.....	62
4.5.1 Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.....	62
4.5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	63
4.5.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Saran.....	67
5.3 Keterbatasan Penelitian	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Kriteria Perusahaan	41
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI	41
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	47
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.2 Uji Chow	52
Tabel 4.3 Uji Hausman	53
Tabel 4.4 Lagrange Multiplier	54
Tabel 4.5 Pemilihan Regresi Data Panel.....	55
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4.7 Uji heteroskedastisitas	56
Tabel 4.8 Regresi Data Panel dengan Common Effect Model	57
Tabel 4.9 Uji Statistik t	59
Tabel 4.10 Uji F	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Alur Pikir.....	32
----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama-Nama Perusahaan Sub Sektor Batu Bara	77
Lampiran 2 Hasil Uji Chow	78
Lampiran 3 Hasil Uji Hausman	79
Lampiran 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	80
Lampiran 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	81
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearritals.....	82
Lampiran 7 Hasil Uji F	83
Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Determinalsi (R ²).....	84
Lampiran 9 Hasil R-Square Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .	85
Lampiran 10 Hasil R-Square Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	86

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dilansir dari *investments indonesia (2024)* Industri pertambangan saat ini menjadi salah satu sektor penggerak perekonomian Indonesia yang paling penting. Pendapatan pemerintah dari sektor pertambangan begitu besar sehingga berdampak pada perkembangan dan pertumbuhan perekonomian Indonesia. Salah satu sektor pertambangan yang ada di Indonesia yaitu batu bara. Potensi sumber daya batu bara di Indonesia bisa dikatakan sangat melimpah, terutama berada di Pulau Kalimantan dan Pulau Sumatera. Menurut Badan Geologi Nasional, berspekulasi bahwa Indonesia masih mempunyai 160 miliar ton cadangan batu bara yang belum dieksplorasi. Selain itu juga Indonesia adalah salah satu produsen dan eksportir terbesar di dunia.

Sektor batubara merupakan sumber daya primer yang sangat berharga. Hampir 40 pembangkit listrik di seluruh dunia menggunakan batu bara. Batu bara terkenal dengan berbagai manfaatnya, salah satunya yaitu sebagai sumber bahan bakar pembangkit listrik. Dan melihat adanya peningkatan permintaan batubara yang signifikan dari tahun 2015 hingga 2021, hal ini menandakan bahwa Indonesia masih membutuhkan batubara sebagai sumber energi utama khususnya untuk pembangkit listrik (Tan & Purwana, 2023).

Dalam konteks perekonomian yang semakin berkembang, persaingan antar dunia usaha semakin kuat. Oleh karena itu, perusahaan harus lebih berhati-hati dan

maksimal untuk mendapatkan keuntungan yang diharapkan (Nurhikmawaty et al., 2020). Dengan adanya keuntungan tersebut maka perusahaan dapat mengembangkan usahanya dan menghasilkan keuntungan dari uang yang ditanamkan investor pada perusahaan tersebut yang disebut dengan dividen (Susilo et al., 2022).

Salah satu pendapatan anggaran dan belanja negara adalah batu bara. Tetapi selama empat tahun terakhir pendapatan batu bara mencapai rata-rata IDR 31 triliun (*USD \$2.17 miliar*) atau mendekati rata-rata 80% dari total pendapatan non minyak dan gas. Namun, kontribusi pendapatan batu bara untuk anggaran negara relative rendah, sekitar 1,5 hingga 2% dari total pendapatan. Industri pertambangan menyumbang sekitar 5-8% dari PDB Indonesia dalam 10 tahun terakhir, dan sekitar 80% berasal dari batu bara (Deon, 2019).

Bahan bakar fosil dan sumber energi terbarukan sangat penting bagi peradaban modern. Batubara dengan cepat menjadi salah satu sumber energi terpopuler di dunia. Menurut Badan Energi Internasional (IEA), negara konsumen batubara terbesar adalah negara-negara di kawasan Asia atau setara dengan 70% konsumsi batubara global. Hal ini tentu membawa prospek yang baik bagi perusahaan batubara di Indonesia (Dawwas & Sundari, 2023).

Menurut amanda (2020) Permintaan energi Indonesia didominasi oleh konsumsi listrik dan diperkirakan akan meningkat didorong oleh pembangunan ekonomi dan populasi yang tumbuh cepat. Untuk dapat menyeimbangkan permintaan energi ini, pemerintah Indonesia telah menetapkan target untuk pembangkit listrik hingga 135,5 GW pada tahun 2025, dan dituangkan dalam

Peraturan Presiden (PerPres) No.22 / 2017. Pasokan energi primer di Indonesia terutama didasarkan pada bahan bakar fosil seperti minyak, gas, dan batubara. Kebijakan energi nasional menetapkan proporsi sumber energi pada tahun 2025 yaitu minyak (20%), gas (30%), batubara (33%), dan energi baru-terbarukan (17%). Sektor pembangkit listrik adalah konsumen batubara terbesar di Indonesia. Peningkatan konsumsi batubara sangat signifikan di sektor pembangkit listrik, yaitu dari 56 juta ton pada 2006 dan diperkirakan menjadi 123,2 ton pada 2025. Sementara Indonesia sendiri memiliki sumberdaya Batubara sebesar 149,009 miliar ton dan cadangan sebesar 37,604 miliar ton yang tercatat pada data Badan Geologi pada tahun 2018.

Grafik 1. Rata-rata laba tahun berjalan pada perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di BEI



Sumber: idx.co.id (data diolah penulis 2024)

Berdasarkan dari grafik 1 diatas dapat dilihat rata-rata laba yang di peroleh selama periode 2018-2022 pada perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI, mempunyai tingkat laba rata-rata yang berfluktuasi. Misalnya, pada tahun 2018 rata-rata laba tahun berjalan mencapai 10 triliun, sedangkan pada tahun 2019 rata-rata laba tahun berjalan mengalami penurunan menjadi 3 triliun. Begitu pula pada tahun 2020 mengalami penurunan yang mana mencapai angka negatif sekitar 81 juta dan meningkat lagi pada tahun 2021 menjadi 525 juta, kemudian turun kembali pada tahun 2022 menjadi 401 juta dan pada tahun 2023 meningkat kembali secara signifikan sebanyak 31 triliun. Menurut Wangsawinangun Rizki et al., (2019), fluktuasi laba dapat mengakibatkan para investor tidak mendapatkan kepastian tentang keuntungan yang akan dimiliki di masa yang akan datang, kemudian hal tersebut dapat berdampak pada perusahaan.

Grafik 2. Rata-rata Dividen dan Penjualan tahun berjalan pada perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI



Sumber : idx.co.id (data diolah penulis 2024)

Berdasarkan dari grafik 2 diatas dapat dilihat, rata-rata dividen dan penjualan yang di peroleh perusahaan selama periode 2018-2022 pada perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI. Misalnya, pada tahun 2018 rata-rata dividen yang diperoleh kurang lebih sekitar Rp15 serta penjualan sekitar 77 miliar, dan meningkat pada tahun 2019 sebanyak Rp47 dan penjualan sebesar 100 miliar, lalu kemudian pada tahun 2020 dividen yang diterima perusahaan semakin meningkat sekitar Rp60 tetapi dalam penjualan mengalami penurunan sekitar 95 miliar, lalu dividen kembali turun drastis pada tahun 2021 sebanyak Rp38 dengan penjualan yang meningkat sekitar 150 miliar. Tetapi pada tahun berikutnya dividen yang diterima perusahaan semakin naik, yaitu dari tahun 2022 sampai 2023 sebanyak Rp71 dan Rp81 sedangkan dalam hal penjualan mengalami kenaikan dan penurunan sebanyak 236 miliar dan 210 miliar.

Menurut Arizki et al. (2019), Kebijakan dividen merupakan bagian integral dari keputusan pendanaan perusahaan. Kebijakan pembayaran dividen merupakan kebijakan penting bagi perusahaan. Kebijakan ini melibatkan dua pihak dengan kepentingan berbeda: pemegang saham dan manajemen. Kebijakan dividen umumnya mengacu pada pembayaran keuntungan perusahaan kepada pemegang saham. Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap saham. Selain itu juga, perusahaan tersebut masing-masing memiliki kebijakan dividen tersendiri dalam hal pembagian dividen, apakah akan dibagikan secara keseluruhan atau hanya sebagian saja.

Beberapa faktor dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividennya.

Profitabilitas merupakan faktor kedua yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Serta faktor ketiga yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan (Oktaviarni, 2019).

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan (Marisa et al., 2022) dalam jurnalnya yang berjudul *“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”* ditemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, begitupun juga penelitian yang dilakukan (Prasetya & Gantino, 2021) dalam jurnalnya yang berjudul *“Influence Of Firm Size, Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Of Companies In Indonesia Stock Exchange”* menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan (Sondakh, 2019) melakukan penelitian dalam jurnalnya yang berjudul *“ The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period”* dan (Lioni & Dharmadiaksa, 2021) melakukan penelitian dalam jurnalnya yang berjudul *“The Effect of Dividend Policy, Profitability, and Leverage on Firm Value banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019”* semuanya menunjukkan hasil yang berbanding terbalik yaitu kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Saputri & Bahri, 2021) dalam jurnalnya yang berjudul *“The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy Variables On Firm Value In Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock*

Exchange For The 2018-2020 Period”, (Yuwono & Aurelia, 2021) dalam jurnalnya yang berjudul *“The Effect Of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, And Dividend Policy On Firm Value Of Manufacturing Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange From 2014 To 2018”*, dan (Devi & Suardana, 2022) dalam jurnalnya yang berjudul *“Dividend Policy Moderated The Influence Of Profitability, Company Size, Liquidity On The Value Of Banking Companies 2016–2020”* semuanya menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan (Chen et al., 2021) dengan jurnalnya yang berjudul *“Influence Of Company Size, Profitability, Dividend Policy, And Liquidity On Company Value In Manufacturing Companies”* dan (Oktaviana et al., 2024) dengan jurnalnya yang berjudul *“The Effect Of Profitability, Liquidity, And Company Size On Dividend Policy And Company Value (Case Study On Property And Real Estate Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2015-2020 Period)”* semuanya menunjukkan hasil yang berbanding terbalik yaitu, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dan penelitian yang dilakukan oleh (Anggraeni & Rahyuda, 2020) dalam jurnalnya yang berjudul *“The Influence Of Company Size And Capital Structure On Company Profitability And Value In Food And Beverage Companies In Indonesia Stock Exchange”* dan (Rezeki et al., 2023) dalam jurnalnya yang berjudul *“The Effect Of Capital Structure, Company Size, Profitability, And Company Growth On Company Value Of Energy Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2017-2021 Period”* semuanya menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan

berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Aprilyani et al., 2021) dalam jurnalnya yang berjudul *“The Effect Of Erm, Firm Size, Leverage, Profitability And Dividend Policy On Firm Value (Evidence From Food & Beverage Sub Sector Companies Listed In Idx 2015-2019)”* dan (Leman et al., 2020) dengan jurnalnya yang berjudul *“The Effect Of Capital Structure, Profitability And Company Size On Value Of Companies In The Automotive Industry Sector Listed On IDX 2014-2018”* semuanya menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan *research gap* di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul *“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”*.

1.2 Perumusan masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, terdapat beberapa rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI?
2. Apakah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI?
3. Apakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI.
2. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI.
3. Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada sub sektor batu bara yang terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Dalam bidang akademis penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan perkembangan ilmu pengetahuan, terkhusus dalam bidang manajemen keuangan. Serta sebagai referensi apabila dilakukan penelitian lebih lanjut terutama dalam kajian tentang pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di bursa efek indonesia.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan mampu dijadikan sebagai bahan masukan yang dapat menambah informasi dalam pengambilan keputusan untuk menentukan nilai perusahaan didalam suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abas F., D. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(2), 141–151.
- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)*. Wwww.Sahamok.Com
- Amanda Ayudhia S. (2020). Batubara Sebagai Sumber Energi: Asal, Jenis, Dan Kegunaannya. *Universitas Gadjah Mada Fakultas Teknik*.
- Amelia Fransiska Dan Putranto Panji. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)*.
- Analisa, Y. (2011). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2008)*.
- Anggara, W., Mukhzarudfa, H., & Aurora, T. (2019). The Influence Of Capital Structure, Company Growth, And Profitability On Corporate Value In Lq 45 Companies In Indonesia Stock Exchange In 2015-2017. *Jurnal Akutansi Dan Keuangan Unja*, 4 No.4, 58–70.
- Anggraeni, I. G. A. M. O., & Rahyuda, H. (2020). The Influence Of Company Size And Capital Structure On Company Profitability And Value In Food And Beverage Companies In Indonesia Stock Exchange. *American Journal Of Humanities And Social Sciences Research*, 9, 236–243. Wwww.Ajhssr.Com
- Anton Indra Budiman, M. Si. , Ak. , Ca. , Cpa. , C. (2021). Lengkap Kinerja Pengelolaan Keuangan Di Lingkungan Badan Layanan Umum Universitas Sriwijaya. In *Cetakan I: Vol. Cetakan I*.
- Aprilyani, I., Heni Widyarti, Mt., & Hamidah, N. (2021). The Effect Of Erm, Firm Size, Leverage, Profitability And Dividend Policy On Firm Value (Evidence From Food & Beverage Sub Sector Companies Listed In Idx 2015-2019). *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan*, 4(1)(1), 65–75.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019a). Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha | 73 Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 1(1), 73–82.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019b). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 1(1), 73–82.

- Atika Rachmi, D. B. H. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(10), 1–23.
- Ayu Diah Novita Yanti, I. D. , Dan, & Putu Ayu Darmayanti N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2297–2324.
- Azhariyah, A., Witjaksono, A. D., & Hartono, U. (2021). The Effect Of Profitability, Leverage, Liquidity, Size, And Company Growth On The Dividend Payout Ratio In The Indonesian Capital Market 2013-2018. *Budapest International Research And Critics Institute (Birci-Journal): Humanities And Social Sciences*, 4(1), 1351–1360. <https://doi.org/10.33258/Birci.V4i1.1761>
- Bayu Ganar, Y., Sekuritas, J., Manajemen Unpam Jlsurya Kencana No, P., & Tangerang Selatan -Banten, P. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 Articles Information Abstract. *Jurnal Sekuritas*, 2(1), 32–44.
- Chen, S., Tanudjaya, F., Pratama Br Damanik, R., & Ufrida Rahmi, N. (2021). Journal Of Economics, Finance And Management Studies Influence Of Company Size, Profitability, Dividend Policy, And Liquidity On Company Value In Manufacturing Companies. *Jurnal Studi Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 4, 1559–1565. <https://doi.org/10.47191/Jefms/V4-I8-34>
- Christin, Y., Sembiring, B., & Sitanggang, S. (2024). *Pengaruh Profitabilitas Dan ...* (Vol. 10, Issue 1). <https://www.multibintang.co.id/>
- Clarisa, S., & Pangerapan, S. (2019). The Effect Of Company Size, Solvability, Profitability, And Kap Size On Audit Delay In Mining Sector Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. In *Pengaruh Ukuran... 3069 Jurnal Emba* (Vol. 7, Issue 3).
- 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>
- Devi, D. A. Y., & Suardana, K. A. (2022). Dividend Policy Moderated The Influence Of Profitability, Company Size, Liquidity On The Value Of Banking Companies 2016–2020. *European Journal Of Business And Management Research*, 7(3), 327–334. <https://doi.org/10.24018/Ejbmr.2022.7.3.1394>
- Dewi, L. A. (2022). *Sugeng Praptoyo Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya*. www.idx.co.id
- Dewi, L. S., & Abundanti, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6099. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I10.P12>

- Dwi Purnomo, A., Fatimah, I., Nurhalimah, S., & La Tansa Mashiro, S. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis (The Indonesian Journal Of Management And Accounting)*, 9 No.2, 77–90.
- Fathia Rachmi, I., & Heykal, M. (2020). The Effect Of Liquidity, Leverage, Profitability, Dividend Payout Ratio, And Price Earning Ratio On Firm Value Pjaee, 17 (7) (2020) The Effect Of Liquidity, Leverage, Profitability, Dividend Payout Ratio, And Price Earning Ratio On Firm Value. In *Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology* (Vol. 17, Issue 7).
- Febriasari, N., & Mulyati, S. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Properti, Real Estate Dan Building Contruction Factors Affecting Profitability In Property, Real Estate And Building Contruction Companies. *Measurement*, 14(1), 23–33. [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id)
- Hapsari Ardianti, P. N. (2019). Profitabilitas, Leverage, Dan Komite Audit Pada Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi*, 2020. <https://doi.org/10.24843/Eja.2019.V26.I03.P13>
- Hendryani, V., & Nuryatno Amin, M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 16(1), 177–194.
- Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return On Equity Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Fakultas Ekonomi*, 21(1), 67–75. [Http://Journal.Feb.Unmul.Ac.Id/Index.Php/Forumekonomi](http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/forumekonomi)
- Husin, S. E. , M. Ak. , B. (2022). *Earning Per Share (Eps), Laba Bersih (Lb) Dan Debt To Equity Ratio(Der) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property And Real Estateyang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 –2020* (Vol. 26).
- I Ketut Swarjana, S. K. M. , M. P. H. , Dr. P. (2022). *Populasi-Sampel, Teknik Sampling & Bias Dalam Penelitian* (Risanto Erang, Ed.; Pp. 1–152).
- Investments Indonesia. (2024, May). *Batubara*. <https://www.indonesia-investments.com/id/bisnis/komoditas/batu-bara/item236?>
- Jefri, Siregar E, S., & Kurnianti D. (2020). Pengaruh Roe, Bvps, Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham. *Jurnal Profit Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 7(2), 101–112.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. In *Journal Of Financial Economics* (Vol. 3). Q North-Holland Publishing Company.
- Khairul Reza, A., & Kufepaksi, M. (2023). Capital Structure, Company Liquidity, And Company Size On Company Value Mediated By Credit Risk. *Indonesian Journal Of Multidisciplinary Science*, 3(1), 81–90. [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id)
- Khasanah, U., & Suwarti, T. (2022). Analisis Pengaruh Der, Roa, Ldr Dan Tato Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 6, 2649–2667. [Www.Bi.Go.Id](http://www.bi.go.id)

- Kristianti Dian, D. J. E. H. J. F. (2020). The Impact Of Liquidity And Profitability On Firm Value With Dividend Policy As An Intervening Variable (Empirical Study Of Manufacturing Companies In The Pharmaceutical Sub Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2013-2017). *Jurnal Bisnis & Kewirausahaan*, 16(1), 65–78.
- Kurnia, D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Provinsi Banten Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2016. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (Jak)*, 6(2), 178. <https://doi.org/10.30656/Jak.V6i2.1433>
- Kusmiyati, S., & Hakim, M. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Cash Holding, Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Perataan Laba. Profita : Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*. 13(1), 58–72. <https://doi.org/10.22441/Profita.2020.V13i1.005>
- Leman, W., Suriawinata, I. S., & Noormansyah, I. (2020). The Effect Of Capital Structure, Profitability And Company Size On Value Of Companies In The Automotive Industry Sector Listed On Idx 2014-2018. *Indonesian Journal Of Business, Accounting And Management*, 3(2), 77–82. <https://doi.org/10.36406/Ijbam.V3i2.601>
- Lesmono, B., & Siregar, S. (2021). Studi Literatur Tentang Agency Theory. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (Ekuitas)*, 3(2), 203–210. <https://doi.org/10.47065/Ekuitas.V3i2.1128>
- Limajatini, Zulman Hakim M, Yehezkiel R, Fujiyanto W, Meliayana, Niati S, & Putri Rennadi Q, O. (2022). Pengaruh Tingkat Hutang Perusahaan, Dewan Komisaris Independen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Effective Taxrate (Etr) Pada Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Di Indonesia. *Akuntoteknologi: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 14(2), 1–24.
- Lioni, P. R., & Dharmadiaksa, I. B. (2021). The Effect Of Dividend Policy, Profitability, And Leverage On Firm Value. In *International Journal Of Management And Commerce Innovations* (Vol. 9). www.researchpublish.com
- Lumentut, F. G., & Mangantar, M. (2019). The Effects Of Liquidity, Profitability, Solvability And Activities On Price Books Value Of Manufacturing Listed In Index Kompas100 For The Period 2012-2016. In *Pengaruh Likuiditas... 2601 Jurnal Emba* (Vol. 7, Issue 3).
- Marisa, C., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1615–1627. <https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V4i6.1033>
- Mohammad Nugraha, N. (2020). The Influence Of Company Size, Asset Structure, Company Growth And Profitability On Debt Policy In The Food And Beverage Industry Sub-Sector. *Economica*, 9(1), 34–41. <https://doi.org/10.22202/Economica.2020.V9.I1.4433>
- Munawar, A. (2019). The Effect Of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, And Firm Size On Firm Value In Plantation Companies Listed On Idx. *Article In International*

Journal Of Science And Research, 8(10), 244–252.
<https://doi.org/10.21275/Art20201693>

- Murtini N. K., C. P. G. I. , D. R. M. I. A. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. 1 No.1*, 318–327.
- Ndandza, T. E. (2018). Beneficiaries Of Mergers And Acquisitions. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana In South Africa. Tesis: Wits Bussiness School.*, 23, 2145–2174.
- Noor Maliza H., D. R. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Administrasi Dan Manajemen: Lembaga Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat Universitas Respati Indonesia*, 13(2), 220–242.
<http://ejournal.urindo.ac.id/index.php/Administrasimanajemen/index> -Issn1693-6876
- Nugraha, N. M., & Riyadhi, R. (2019). The Effect Of Cash Flows, Company Size, And Profit On Stock Prices In Soe Companies Listed On Bei For The 2013-2017 Period. In *International Journal Of Innovation, Creativity And Change. Www.Ijicc.Net* (Vol. 6, Issue 7). [Www.Ijicc.Net](http://www.ijicc.net)
- Nur Priesta G. A., G. A. N. S. K. O. , K. S. D. , M. W. , S. E. W. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. 1*, 297–304.
- Nurhikmawaty, D., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Yuliani, Y. (2020). The Effect Of Debt To Equity Ratio And Return On Equity On Stock Return With Dividend Policy As Intervening Variables In Subsectors Property And Real Estate On Bei. *Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 8(2), 72. <https://doi.org/10.33603/Ejpe.V8i2.3531>
- Nusaputra, F., & Basana, S. R. (2021). The Effect Of Agency Costs, Ownership Structure, Signaling, Investment Opportunities, Size, Financial Leverage, And Profitability On Dividend Policy Of Companies Listed In Indonesian Stock Exchange. *International Journal Of Financial And Investment Studies (Ijfis)*, 1(2), 109–120.
<https://doi.org/10.9744/Ijfis.1.2.109-120>
- Oktaviana, S. Y. B., Ali, H., & Priyati, R. Y. (2024). The Effect Of Profitability, Liquidity, And Company Size On Dividend Policy And Company Value (Case Study On Property And Real Estate Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2015-2020 Period). *Journal Of Accounting And Finance Management (Jafm)*, 4(6), 428–439.
- Oktaviarni, F. (2019a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16.
<https://doi.org/10.33369/J.Akuntansi.9.1.1-16>
- Oktaviarni, F. (2019b). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16.
<https://doi.org/10.33369/J.Akuntansi.9.1.1-16>

- Ovami, D. C. (2020). *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq 45*. <https://doi.org/10.33395/Owner.V4n2>
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). Influence Of Firm Size, Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Of Companies In Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal Of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/Cjfa.2021.007>
- Purwaning Suci, P. (2022). *Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19: Studi Kasus Pt. Airasia Indonesia, Tbk. 4*, 426–432. <https://doi.org/10.20885/Ncaf.Vol4.Art53>
- Purwanti, D. (2021). Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan : Analisis Likuiditas, Leveragedan Ukuran Perusahaan (Literature Reviewmanajemen Keuangan). *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 692–698.
- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 5(1), 149. <https://doi.org/10.33087/Ekonomis.V5i1.195>
- Rahma Sari, I., & Aji Kurniato, C. (2022). *Pengaruh Profitabilitas, Debt Covenant Dan Transfer Pricing Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021* (Vol. 5, Issue 4).
- Ramdhonah Z., Solikin I, Dan, & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82.
- Reysa, R., Fitroh, U., Wibowo, C. R., & Rustanti, D. (2022). Determinasi Kebijakan Dividen Dan Kinerja Perusahaan: Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(1), 364–374. <https://doi.org/10.38035/Jmpis.V3i1>
- Rezeki, E. S., Budi Santoso, S. E., Wahyuni, S., & Dirgantari, N. (2023). Effect Of Capital Structure, Company Size, Profitability, And Company Growth On Company Value. *Asian Journal Of Applied Business And Management*, 2(3), 419–438. <https://doi.org/10.55927/Ajabm.V2i3.5837>
- Romadhani A, Saifi M., Dan, & Firdausi Nuzula N. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Profit: Jurnal Administrasi Bisnis*, 14(2), 71–81.
- Santika Dewi, D., & Suryono, B. (2019). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Bambang Suryono Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya*.

- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value. *International Journal Of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/10.51601/Ijersc.V2i6.223>
- Setiyo Budi H. D., D. M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 13. No.4, 1257–1266.
- Sondakh, R. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/Ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Suhardi H. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(1), 77–81.
- Susanto Eko Edy, & Suryani Zuli. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jci : Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 3, No.9, 2413–2425.
- Susilo, D. S. M., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(5), 2250–2262. <https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V5i5.2125>
- Syarifah Rahma S, & Arifin Atwal. (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.
- Tan F., & Purwana Sari A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuranperusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Rekaman*, 7 (3), 40–49.
- Tan F., D. P. S. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuranperusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Rekaman*, 7(3), 40–49.
- Triyono, A., Kusumastuti, I., & Diah, P. (2019). The Influence Of Profitability, Assets Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, And Dividend Policy On Capital Structure. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(3), 101–111. <http://journals.ums.ac.id/index.php/Reaksi/index>
- Ukhriyawati, C. F., Dewi, R., Program,), Manajemen, S., Ekonomi, F., Riau, U., Batam, K., Studi, P., Fakultas, M., Universitas, E., & Kepulauan Batam, R. (2019). Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Tahun* (Vol. 6, Issue 1).
- Wahyu Prianto, F., Firhan, H., Yunitasari, D., Hadi Priyono, T., Perwitasari Wiryaningtyas, D., Ekonomi Dan Bisnis, F., Jember, U., & Abdurachman Saleh Situbondo, U. (N.D.).

Gorontalo Development Review Apakah Pertumbuhan Ekonomi, Upah, Kapasitas Fiskal Dan Tipe Geografi Perpengaruh Terhadap Kemiskinan Di Jawa Timur ? Do Factors Like Capacity, Wage, Growth, And Type Of Geography Have An Impact On Poverty In East Java ?

Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori Dan Aplikasi Untuk Ekonomi Dan Bisnis. Yogyakarta: Ekonisia.*

Yanto Daniel Mahulae, D. , Se. , M. (2020). Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi Medan*, 2(1), 1–11.

Yuwono, W., & Aurelia, D. (2021). The Effect Of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, And Dividend Policy On Firm Value. *Journal Of Global Business And Management Review*, 3(1), 15. <https://doi.org/10.37253/Jgbmr.V3i1.4992>

Zuraida, I. (2019). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.*