

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA

9/9/2025

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
DI INDONESIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI**



Skripsi disusun oleh :

**DEVI PUTRI UTAMI**

**01011281924077**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2025**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
DI INDONESIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
MEDIASI**

Disusun Oleh:

Nama : Devi Putri Utami

NIM : 01011281924077

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Dosen Pembimbing



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M  
NIP. 198303112014042001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Devi Putri Utami

NIM : 01011281924077

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **“FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI”**

Dosen Pembimbing : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 13 Januari 2025

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

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

Palembang, 09 September 2025  
Pembuat Pernyataan



Devi Putri Utami  
01011281924077

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI

9/9/2025

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN**  
**DI INDONESIA DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

Disusun Oleh :  
Nama : Devi Putri Utami  
NomorIndukMahasiswa : 01011281924077  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 13 Januari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif

Indralaya, September 2025

Dosen Pembimbing

Dosen Penguji



**Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M**

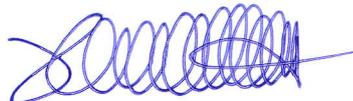
**NIP. 198303112014042001**



**Prof. Yuliani, S.E., M.M**

**NIP. 197608252002122004**

Mengetahui  
Ketua Jurusan Manajemen



**Dr. Muhammad Ichsan Hadiri, S.T., M.M**

**NIP. 198907112018031001**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

”Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, sesungguhnya bersama  
kesulitan ada kemudahan”

(Al Qur’an Surah Al Insyirah Ayat 5-6)

*“Perang telah usai, aku bisa pulang*

*Kubaringkan panah dan beteriak MENANG”*

(Nadin Amizah)

### **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Kedua Orang Tua
- Keluarga
- Sahabat
- Teman Seperjuangan
- Almamater

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di Indonesia dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi.

Skripsi ini adalah syarat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa penulisan ini masih banyak kesalahan dan kekurangan, untuk itu segala bentuk saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Akhirnya, dengan mengucapkan terimakasih atas upaya dan kerja sama semua pihak dalam penyelesaian penulisan ini.

Palembang, 09 September 2025  
Pembuat Pernyataan



Devi Putri Utami  
01011281924077

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama masa penelitian dan penyusunan skripsi ini, terdapat banyak kendala, masalah serta kesulitan yang dialami oleh penulis. Namun, hal tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Sehingga penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Kepada Allah SWT. Karena berkat Rahmat, Hidayah dan Karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dan penulis memperoleh gelar pendidikan Srata Satu (S1) Ekonomi.
2. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E.,M.M selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Prof. Dr. Yuliani, S.E.,M.M selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dalam ujian seminar proposal dan ujian komprehensif dalam menyelesaikan skripsi ini
4. Orang tua saya tercinta, Ibu Rusmala dan Ayah Iskandar Dinata yang selalu memberikan nasihat, motivasi, dan doa yang tiada henti, serta segala bentuk perjuangan yang dikorbankan demi kesuksesan dunia dan akhirat anak-anaknya. Terimakasih Ibu ayah.
5. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E.,M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya
6. Bapak Prof. Dr. Mohd Adam, S.E.,M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T.,M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu Lina Dameria Siregar. S.E.,M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama saya mengikuti perkuliahan.

10. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi terkhusus Ibu Ambar dan Kak Helmi atas segala bantuannya selama perkuliahan.
11. Adek saya satu-satunya yang amat saya sayangi Bagas Putra Dinata yang selalu memberikan dukungan kepada saya selama proses penyusunan skripsi ini, dan yang menjadi alasan saya bertahan untuk menyelesaikan pendidikan saya.
12. Semua teman-teman jurusan Manajemen angkatan 2019 terutama Tristan Axelino, Zaki Asyraf, Nabila Firda, Dera Mayang Tiffany, Angel Noviyanti, Rika Falsabila, Eka Fitriani yang telah menemani masa-masa perkuliahan saya, membantu dan memberikan dorongan kepada saya selama penyusunan skripsi ini.
13. *Last but not least*, kepada diri sendiri Devi Putri Utami terimakasih banyak telah banyak berjuang sejauh ini dan memilih untuk tidak menyerah dalam kondisi apapun, saya bangga kepada diri saya sendiri bisa menyelesaikan skripsi ini dengan penuh lika-liku kehidupan yang dijalani.

## ABSTRAK

### Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di Indonesia dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi

Oleh : Devi Putri Utami

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di Indonesia dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *Purposive Sampling* yaitu dengan menggunakan kriteria tertentu dalam pengambilan sampel. Jumlah sampel yang didapat sebanyak 40 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2021. Metode yang digunakan untuk menganalisis data pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian bahwa *Debt To Equity Ratio* memiliki pengaruh terhadap *Price To Book Value*, *Market To Book Value Of Equity* memiliki pengaruh terhadap *Price To Book Value*, *Dividend Payout Ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap *Price To Book Value*. *Dividend Payout Ratio* tidak dapat memediasi hubungan antara *Debt to Equity Ratio* dan *Market To Book Value Of Equity* terhadap *Price To Book Value*.

**Kata Kunci :** *Debt To Equity Ratio, Market To Book Value Of Equity, Dividend Payout Ratio, Price To Book Value.*

Dosen Pembimbing



Dr. Shelfi Malinda, S.E.,M.M  
NIP 198303112014042001

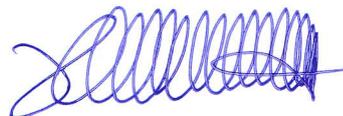
Dosen Penguji



Prof. Yuliani, S.E.,M.M  
NIP 197608252002122004

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. M. Ichsan Hadjri, M.M  
NIP 19890711201803100

**ABSTRACT*****Factors that Influence Company Value in Indonesia with Dividend Policy as a Mediating Variable***

By : Devi Putri Utami

*This research aims to determine the factors that influence company value in Indonesia with dividend policy as a mediating variable. The sampling technique in this research was carried out using purposive sampling, namely by using certain criteria in sampling. The number of samples obtained was 40 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period. The method used to analyze the data in this research is multiple linear regression analysis. Based on the research results, the Debt To Equity Ratio has an influence on Price To Book Value, Market To Book Value Of Equity has an influence on Price To Book Value, Dividend Payout Ratio has no influence on Price To Book Value. Dividend Payout Ratio cannot mediate the relationship between Debt to Equity Ratio and Market To Book Value Of Equity to Price To Book Value.*

***Keywords : Debt To Equity Ratio, Market To Book Value Of Equity, Dividend Payout Ratio, Price To Book Value.***

Dosen Penguji



Dr. Shelfi Malinda, S.E.,M.M  
NIP 198303112014042001

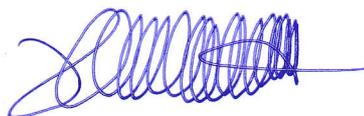
Dosen Pembimbing



Prof. Yuliani, S.E.,M.M  
NIP 197608252002122004

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. M. Ichsan Hadjri, M.M  
NIP 19890711201803100

### SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Devi Putri Utami  
NIM : 01011281924077  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : **Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi**

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

Dosen Pembimbing

Dosen Penguji

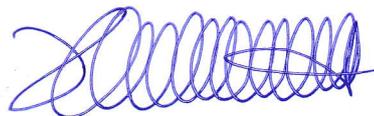


**Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M**  
NIP. 198303112014042001



**Prof. Yuliani, S.E., M.M**  
NIP. 197608252002122004

Mengetahui  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

### **DATA PRIBADI**

Nama Mahasiswa : Devi Putri Utami  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal Lahir : Pedamaran, Kabupaten Ogan Komering Ilir,  
Sumatera Selatan  
Agama : Islam  
Status : Menikah  
Email dan Nomor Hp : deviputriuuuu05@gmail.com

### **PENDIDIKAN FORMAL**

**SD N 11 PEDAMARAN**

**SMP NEGERI 1 PEDAMARAN**

**MAN INSAN CENDEKIA OGAN KOMERING ILIR**

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>8</b>
2.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	8
2.2 Kebijakan Dividen .....	10
2.3 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	13
2.4 Kebijakan Hutang .....	15
2.5 <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	16
2.7 Penelitian Terdahulu .....	20
2.8 Kerangka Berpikir.....	30
2.9 Hipotesis Penelitian .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	36

3.2	Populasi dan Sampel.....	37
3.3	Teknik Analisis Data .....	39
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>50</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	50
4.2	Pengujian Hipotesis .....	56
4.3	Perhitungan Pengaruh .....	62
4.4	Sobel Test .....	64
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian .....	66
4.6	Implikasi Penelitian .....	72
<b>PENUTUP.....</b>		<b>74</b>
5.1	Kesimpulan .....	74
5.2	Saran .....	75
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>77</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>83</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian .....	38
Tabel 3.2 Definisi Operasional .....	49
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif .....	50
Tabel 4.2 Uji Normalitas Data (N=120) .....	52
Tabel 4.3 Uji Normalitas Data (N=79) .....	53
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	54
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas .....	54
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi .....	55
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 1 .....	56
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 2 .....	57
Tabel 4.9 Uji-t .....	59
Tabel 4.10 Uji-f .....	60
Tabel 4.11 Koefisien Determinasi .....	61
Tabel 4.12 Perhitungan Langsung X1, X2, dan Z Ke Y .....	62
Tabel 4.13 Pengaruh Langsung X1 dan X2 ke Z .....	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata PBV Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021 (persen) .....	2
Gambar 1.2 Rata-rata Dividen Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021 (persen).....	4
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	34

# BAB I

## PENDAHULUAN

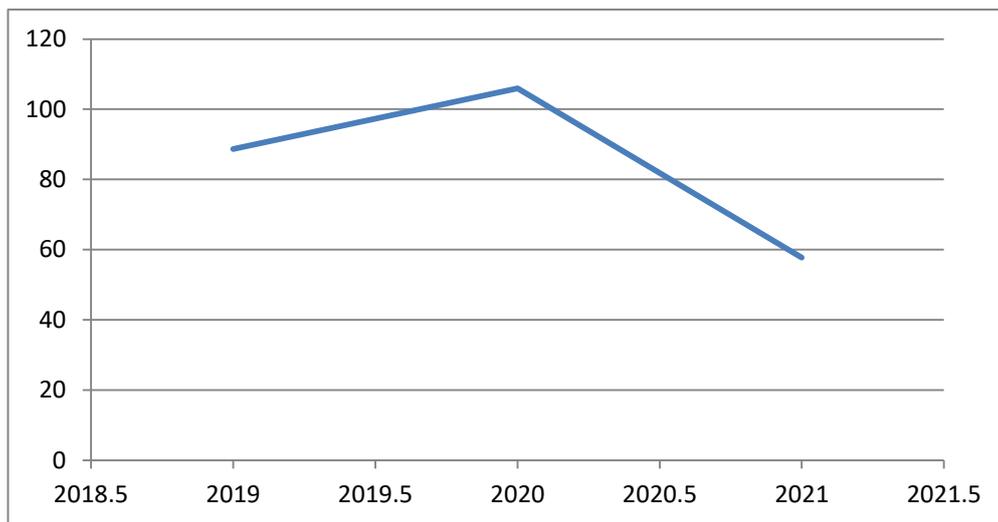
### 1.1 Latar Belakang

Kebijakan dividen didefinisikan sebagai suatu keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna membiayai investasi di masa yang akan datang (Dessriadi et al., 2022). Kepentingan perusahaan dalam menahan laba dan kepentingan pemegang saham atas dividen merupakan faktor-faktor dalam menentukan kebijakan dividen.

Kebijakan dividen diprosikan dari *Dividen Payout Ratio*. Berdasarkan *Theory Bird in the hand*, semakin besar dividen maka akan menjadi daya tarik bagi pemegang saham. Hal ini dikarenakan investor lebih menyukai dividen dibandingkan *capital gain*. Semakin meningkatnya investor yang berinvestasi di perusahaan maka akan semakin tinggi harga saham dan selanjutnya akan meningkatkan nilai perusahaan (Ovami & Nasution, 2020).

Nilai perusahaan biasanya diindikasikan dengan *Price To Book Value*. *Price To Book Value* yang bernilai tinggi akan membuat pembeli saham percaya dengan prospek perusahaan tersebut kedepannya. Hal itu juga menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab nilai perusahaan yang tinggi akan menandakan bahwa para pemegang saham akan mendapatkan kemakmuran yang tinggi pula. *Price To Book Value* adalah rasio harga saham terhadap nilai perusahaan. *Price*

*To Book Value* sering dijadikan acuan oleh para investor saham, karena rasio ini dapat menunjukkan apakah harga saham sebuah perusahaan tergolong murah atau mahal.



**Gambar 1. 1 Rata-rata PBV Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021 (persen)**

**Sumber :** Data olah tahun 2023

Berdasarkan grafik di atas rata-rata *Price To Book Value* perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami naik turun. Pada tahun 2019 rata-rata *Price To Book Value* perusahaan adalah sebesar 88,66 % dan mengalami kenaikan pada tahun 2020 yakni sebesar 105,91 % kemudian mengalami penurunan lagi pada tahun 2021 sebesar 57,71 %. Semakin tinggi rasio *Price To Book Value* suatu perusahaan, menandakan semakin tinggi pula tingkat kepercayaan pemegang saham terhadap prospek perusahaan tersebut, sehingga semakin tinggi rasio *Price To Book Value* suatu perusahaan akan berakibat pada meningkatnya harga saham suatu perusahaan, begitupun sebaliknya.

Kebijakan dividen berhubungan dengan keputusan untuk membagikan keuntungan atau menahannya (laba ditahan) untuk diinvestasikan kembali didalam perusahaan (keputusan Investasi). Kebijakan dividen yang optimal dalam sebuah perusahaan adalah kebijakan seimbang antara dividen yield saat ini dan pertumbuhan perusahaan (contohnya berupa naiknya harga saham perusahaan) dimasa yang akan datang sehingga memaksimalkan nilai perusahaan (Darmawan,2018).

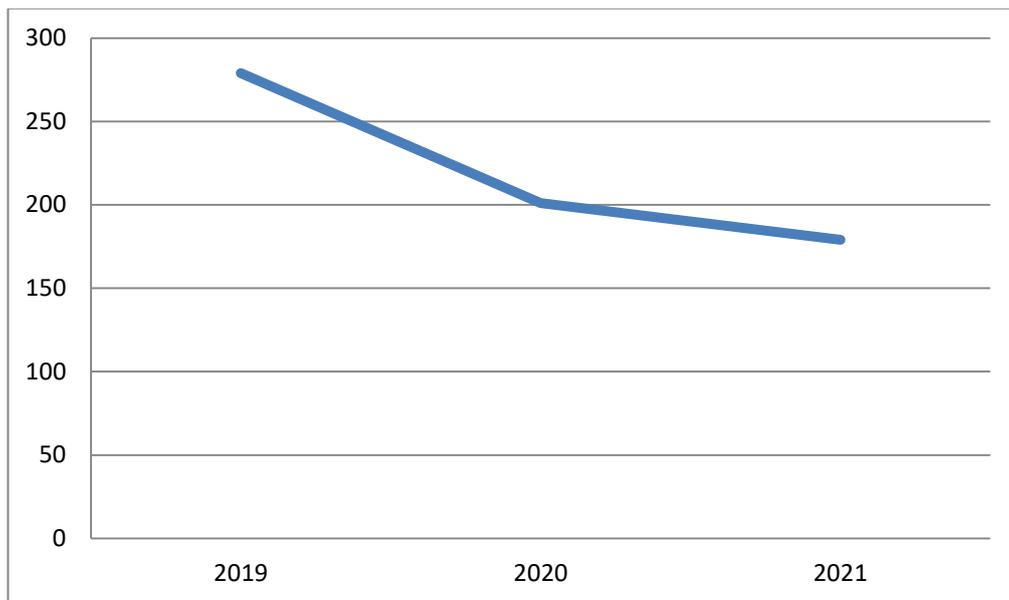
Menurut Fauziyah (2017) pengumuman dividen merupakan salah satu informasi yang akan direspon oleh pasar. Pengumuman dividen dan pengumuman laba pada periode sebelumnya adalah dua jenis pengumuman yang selalu digunakan manajer untuk menginformasikan prestasi dan prospek perusahaan. Dividen diumumkan secara periodik oleh dewan direktur per semester atau per tahun.

Kemampuan perusahaan untuk membayar dividen menurun karena memegang lebih banyak pendapatan baru ini (Rita, 2019). Sebaliknya, jika sebagian dari laba bersih perusahaan dibagikan sebagai dividen, maka laba ditahan akan berkurang dan sumber pendanaan internal akan terbatas. Akibatnya, keputusan untuk membagikan dividen harus mencapai keseimbangan antara kepentingan perusahaan dan pemegang sahamnya.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada rentang waktu 2019-2021. Tidak semua produsen yang listing di Bursa Efek Indonesia memberikan dividen pemegang sahamnya, baik berupa

tunai maupun berupa dividen saham. Hal ini dikarenakan setiap perusahaan memiliki kebijakan pembagian dividen yang unik.

Dapat dilihat pada grafik yang telah disajikan pada tahun 2019 rata-rata dividen 279, pada tahun 2020 rata-rata dividen sebesar 201 dan pada tahun 2021 rata-rata dividen sebesar 179. Grafik rata-rata dividen disajikan dalam satuan rupiah (Rp) dan rata-rata dividen perlembar saham. Grafik ini menjelaskan fenomena penurunan dividen pada 40 perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang membagikan dividen rutin pada tahun 2019-2021.



**Gambar 1. 2 Rata-rata Dividen Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021 (persen)**

**Sumber :** Data Olah Tahun 2023

Pembagian dividen perusahaan kepada investor ini ditentukan melalui suatu kebijakan dividen. Dalam penetapan kebijakan dividen tentunya di pengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya adalah profitabilitas, likuiditas,

tingkat pertumbuhan, dan ukuran perusahaan. Fenomena penurunan dividen tersebut ada hubungannya pula dengan pandemi *covid-19* yang terjadi dimulai tahun 2019. Sejumlah emiten tersebut memutuskan untuk tidak membagikan dividen atau membagikan dividen tidak terlalu tinggi dari tahun buku 2019 lalu. Beberapa beralasan karena mengalami kerugian akibat pandemi, menahan laba untuk dana cadangan, ekspansi perusahaan, dan lain sebagainya.

Pada penelitian terdahulu menurut Rahmadini (2013) *Cash Ratio* menunjukkan hubungan yang positif dan signifikan dengan *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan *non* keuangan yang terdaftar di BEI selama periode penelitian. Berbeda pula halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh (A. W. Sari, 2014) yang menyatakan bahwa variabel kebijakan hutang atau *Debt To Equity Ratio* mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen dan Profitabilitas atau *Return On Equity* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Pengujian hubungan antara variabel dan kebijakan dividen yang telah dilakukan, khususnya dalam memperkirakan *Dividend Payout Ratio*, berdasarkan beberapa temuan penelitian sebelumnya. Seperti sudah dijelaskan bahwa masih ada perbedaan hasil penelitian, yang memerlukan penelitian lebih lanjut. Oleh karena itu, penulis akan menganalisis mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di Indonesia dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi”.

## 1.2 Rumusan Masalah

Rumusan Masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Price To Book Value*?
2. Apakah terdapat pengaruh *Invesment Opportunity Set* terhadap *Price To Book Value*?
3. Apakah terdapat pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Price To Book Value* melalui *Dividend Payout Ratio*?
4. Apakah terdapat pengaruh *Invesment Opportunity Set* terhadap *Price To Book Value* melalui *Dividend Payout Ratio*?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berikut tujuan dari penelitian ini :

1. Untuk menganalisis pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Price To Book Value*.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap *Price To Book Value*.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Price To Book Value* melalui *Dividend Payout Ratio*.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Invesment Opportunity set* terhadap *Price To Book Value* melalui *Dividend Payout Ratio*.

## 1.4 **Manfaat Penelitian**

Manfaat yang dapat di ambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

### 1.4.1 Manfaat Teoritis

Manfaat penelitian bagi kemajuan ilmu pengetahuan dikenal dengan manfaat teoritis. Agar manfaat teoritis ini dapat memajukan ilmu yang diteliti dari perspektif teoritis. Tentu saja, teori tersebut didasarkan pada peneliti atau penulis sebelumnya. Secara teoritis, penelitian ini akan bermanfaat karena akan menjadi sumber bagi peneliti lain yang tertarik pada subjek yang sama, memungkinkan penelitian untuk maju.

### 1.4.2 Manfaat Praktis

Manfaat yang dapat digunakan untuk mengatasi masalah di perusahaan yang diteliti disebut sebagai manfaat praktis. Manfaat praktis dari penelitian ini adalah penelitian ini dapat membantu manajemen perusahaan memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adhianza, R. Y. dan F. R. (2020). Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Set Kesempatan Investasi (IOS) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia. *2013*, 5(3), 248–253.
- Afiah, I., Uzliawati, L., & Muchlish, M. (2023). Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Hutang : Pendekatan Teori Agency. *Owner*, 7(4), 3267–3273. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1647>
- Azka, M. (2023). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Indonesia. *4*(1), 88–100.
- Bunaya, E. R. (2013). Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Earnings PER Share Terhadap Cash Dividend Pada Perusahaan Jasa Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2009.
- Burhannuddin. (2016). Dividend Payout Ratio Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek indonesia skripsi oleh : burhannuddn marpaung fakultas ekonomi universitas medan area medan.
- Butar-butar, D., & Chang, A. (2023). Analisis Pengaruh Kualitas Audit dalam Memoderasi Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jambura Accounting Review*, 4(2), 189–198. <https://doi.org/10.37905/jar.v4i2.86>
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 195. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.506>
- Dharmawan, B., & Riza, F. (2019). Pengaruh Invesment Oppurtunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Kebijakan Dividen [Studi Empiris pada Emiten yang Tergabung dalam Index LQ45]. *Business Management Journal*, 15(1), 53–61. <https://doi.org/10.30813/bmj.v15i1.1564>
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137–146. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16841>
- Falah, F. N., & Wardoyo, D. U. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Board Study Diversity terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Healthcare yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *ManBiz: Journal of Management and Business*, 3(1), 189–199. <https://doi.org/10.47467/manbiz.v3i1.5242>

- Hartono, P. G., Penulis, E., Manajemen, J., Ekonomi, F., Trisakti, U., Tinungki, G. M., Statistika, J., Matematika, F., Alam, P., & Ami, P. M. (2021). Determinan kebijakan dividen : studi empiris pembagian dividen yang tidak konsisten menggunakan balanced panel analisis data *Jurusan Ekonomi , Fakultas Ekonomi dan Bisnis , Universitas Trisakti , Abstrak.* 36, 89–106.
- Hidayah, N. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, 19(3)*, 420. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i3.89>
- Hidayat, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *66(1997)*, 37–39.
- Ika Fanindya Jusriani. (2013). Analisis Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kebijakan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Diponegoro, 2(2)*, 1–10.
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma, 3(1)*, 52–62.s
- Jonathan Sarwono. (2011). Mengenal Path Analysis : Sejarah, pengertian dan Aplikasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis, 11(2)*, 287. <https://media.neliti.com/media/publications/98454-ID-mengenal-path-analysis-sejarah-pengertia.pdf>
- Juarsa, J., Kosim, A., & Meirawati, E. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Lq45 Tahun 2015-2017. *Akuntabilitas, 13(1)*, 83–98. <https://doi.org/10.29259/ja.v13i1.9346>
- Jung, J. (2013). Tinjauan Pasar Berkembang Penentu perataan dividen di pasar negara berkembang : *Kasus Korea. 17*, 76–88.
- Justyna. (2019). Penentu Kebijakan Dividen Perusahaan di Polandia. *98(1)*, 96–110.
- Kaźmierska-Jóźwiak, B. (2015). Determinants of Dividend Policy: Evidence from Polish Listed Companies. *Procedia Economics and Finance, 23(October 2014)*, 473–477. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00490-6](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00490-6)
- Khoeriyah, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Sales Growth Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Profita, 13(1)*, 96. <https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13.01.008>
- Leonov, P., Kozhina, A., Leonova, E., Epifanov, M., & Sviridenko, A. (2020).

- Visual analysis in identifying a typical indicators of financial statements as an element of artificial intelligence technology in audit. *Procedia Computer Science*, 169(2019), 710–714. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2020.02.174>
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493>
- Nasution, M. S. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *J-ISCAN: Journal of Islamic Accounting Research*, 2(1), 1–16. <https://doi.org/10.52490/j-iscan.v2i1.862>
- Novita, dita ayu. (2016). Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Publik Non Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Dita Ayu Novita Lembaga Pendidikan dan Pengembangan Profesi Indonesia Hari Sukarno Fakultas Ekonomi Universitas Jember Novi Puspitasari Fakultas Ekonomi Universitas J. *Bisma Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 10(1), 55–67.
- Nugroho, Y. D. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. 3, 1–13.
- Oktani, N., & Benarda. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student*, 2(1), 184–198. <https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.622>
- Oktri. (2020). Metode Penelitian. *Metode Penelitian*, 32–41.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 331. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.247>
- PITASARI, A. A. (2018). Pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas dan investment opportunity set (ios) terhadap return saham. /
- Purba, I. M. (2019). Determinan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *Nucl. Phys.*, 13(1), 104–116.
- Putri, I. F., & Nasir, M. (2006). Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, 23–26.
- Putri, M. E., & Sunarto, S. (2022). Pengaruh leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 246–256. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i1.1896>

- Putu, L. & N. (2024). Pengaruh investment opportunity set dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh kebijakan dividen. *13*(12), 1756–1771.
- Rahmadini, A. R. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaannonkeuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Akuntansi*, 1–85. [http://repository.uin-suska.ac.id/5037/1/2013\\_201325AKN.pdf](http://repository.uin-suska.ac.id/5037/1/2013_201325AKN.pdf)
- Rahman, A., Agusti, R., & Rofika, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 2(2), 33983.
- Rika Widianita, D. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. At-tawassuth: *Jurnal Ekonomi Islam*, VIII(1), 1–19.
- Rita, E. S. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Rosa Amalia Putri, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set Kebijakan Dividen Dan Financial Risk Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 137–148.
- Samosir, H. E. S. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Journal of Business Studies*, 2(1), 75–83.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-FAktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13(01), 92–103.
- Sari, A. E. (2017). Pengaruh IOS, Leverage dan Profitabilitas pada Kebijakan dividen Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *20*, 1–23.
- Sari, A. W. (2014). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2011.
- Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(3), 183. <https://doi.org/10.30998/jabe.v3i3.1769>
- Serly, S., & Yukie, H. (2022). Determinan Kebijakan Dividen di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(11), 3360.
- Simanjuntak, D. (2020). Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan

- Manufaktur di Indonesia Tahun 2011-2013. *21*(1), 1–9. <http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/JKM/article/view/2203>
- Sucipto, E., & Sudiyatno, B. (2018). Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, *7*(2), 163–172.
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *Kebijakan... 1141 Jurnal EMBA*, *3*(1), 1141–1151.
- Syahrum, S. (n.d.). *Buku Metodologi penelitian kuantitatif.pdf*.
- Tinenti, R. V. J., & Nugrahanti, Y. W. (2023). Pengaruh invesment opportunity set (IOS), kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap kualitas laba. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, *4*(2), 261–277. <https://doi.org/10.37631/ebisma.v4i2.1122>
- Warapsari, A.A. Ayu Uccahati ; Suaryana, I. G. N. A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *16.3*, 2288–2315.
- Wicaksono Santiko, & Nasir Mohamad. (2014). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. *Diponegoro Journal of Accounting*, *3*(4), 1–13.
- Widhichayono, S. (2015). *Determinan Kebijakan Dividen Perusahaan Non Keuangan*. *22*(2), 171–187.
- Wiweko et al. (2019). Pengaruh IOS, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.
- Yuliara, I. M. (2016). Modul Regresi Linier Berganda. *Universitas Udayana*, 18.
- Yuniasih, I., & Sunarto. (2017). Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016). *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, *6*(2), 140–152.
- Yusof, Y., & Ismail, S. (2016). Determinants of dividend policy of public listed companies in Malaysia. *Review of International Business and Strategy*, *26*(1), 88–99. <https://doi.org/10.1108/RIBS-02-2014-0030>

Zelmiyanti, R. (2016). *Pendekatan Teori Keagenan pada Kinerja Keunagan Daerah dan Belanja Modal (Studi PAda Provinsi di Indonesia)*. 7(1), 11–21.