

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN (NPM)* DAN *RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN *DIVIDEN* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB-SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**ASLI**  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI USRI  
29/03/2021

Skripsi Oleh :

**RINI EFRIYANTI**

**D1011381821014**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PALEMBANG**

**2021**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN (NPM)* DAN *RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB-SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Rini Efriyanti  
NIM : 01011381821014  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan:

24 Agustus 2020

Dosen Pembimbing,

Ketua :



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Tanggal Persetujuan:

09 November 2020

Anggota :



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

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN (NPM)* DAN *RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB-SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Rini Efriyanti  
NIM : 01011381821014  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

**ASLI**

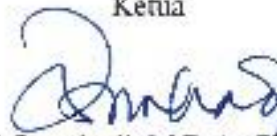
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Da  
09/03/2021

Telah diuji dalam ujian komprehensif tanggal 13 Januari 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Pamitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 13 Januari 2021

Ketua



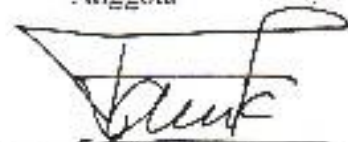
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

Anggota



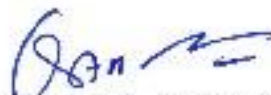
Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rini Efriyanti  
NIM : 01011381821014  
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN (NPM)* DAN *RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB-SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

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

Tanggal Ujian : 13 Januari 2021

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 ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 13 Januari 2021

Yang Membuat Pernyataan,



Rini Efriyanti

NIM. 01011381821014

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

Barang siapa bertakwa kepada Allah maka Dia akan menjadikan jalan keluar baginya, dan memberinya rezeki dari jalan yang tidak ia sangka, dan barang siapa yang bertawakal kepada Allah maka cukuplah Allah baginya, Sesungguhnya Allah melaksanakan kehendak-Nya, Dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu kadarnya.

**(Ath-Thalaq 2-3)**

**Skripsi Ini Kupersembahkan Untuk :  
Kedua Orang Tua Tercinta  
Saudara-saudaraku Tersayang  
Almamaterku**

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis hanturkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **Pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* dan *Return On Assets (ROA)* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Pertambangan Sub-Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *Return On Assets* dan Kebijakan Dividen berpengaruh *tidak* signifikan terhadap nilai perusahaan, *Net Profit Margin* dan *Return On Assets* berpengaruh *tidak* signifikan terhadap kebijakan dividen. Kebijakan Dividen yang diprosikan dengan *Dividend Payout Ratio* tidak mampu memediasi pengaruh *Net Profit Margin* dan *Return On Assets* terhadap Nilai Perusahaan.

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu variabel yang digunakan dalam melakukan penelitian ini hanya berjumlah 5 variabel yang terdiri dari *Return On Assets (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Current Ratio (CR)* sebagai variabel independen dan *Price to Book Value (PBV)* sebagai variabel dependen serta *Dividend Payout Ratio (DPR)* sebagai variabel *intervening*. Adanya keterbatasan waktu dalam melakukan penelitian ini yaitu hanya sebanyak 5 tahun, dilakukan pada tahun 2014-2018. Sehingga pengaruh masing-masing variabel terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* dan *Price to Book Value (PBV)* perusahaan terlihat belum bervariasi. Penelitian ini hanya terbatas pada

perusahaan sub-sektor perdagangan eceran yang terdaftar di bursa efek indonesia sehingga belum mewakili seluruh sub-sektor perdagangan eceran yang ada di bursa efek indonesia.

Palembang, Januari 2021

Penulis,

Rini Efriyanti

## UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Allah SWT, Tuhan Pencipta Alam Semesta. Terimakasih atas segala Rahmat, Hidayah serta Karunia-Mu hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu. Penulis sangat menyadari bahwa tesis ini merupakan hasil kerja sama dari berbagai pihak, sehingga dengan segala kerendahan hati perkenankanlah penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Yth. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku dosen Pembimbing Skripsi I, yang telah banyak memberikan masukan serta waktu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Yth. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku dosen Pembimbing II, yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu.
3. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Koordinator Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku dosen Pembimbing Akademik saya yang selama menempuh masa kuliah.
7. Yth. Bapak Prof. Dr Mohamad Adam, S.E., M.E . selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.



8. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen.
10. Kedua Orang Tuaku Tercinta, Ayahku Effendi Burmawan dan Ibuku Sumariah serta Saudaraku Rexi Nofrianti, Am.Keb dan Evi Oktavia, S.pd., M.Si yang tak henti-hentinya memberikan motivasi, mendengarkan keluh kesahku dan doa berdoa setiap hari, mencintai dan menyayangi serta terima kasih atas semua pengorbanan yang tak pernah terbalas seumur hidup olehku.
11. Teman –Teman Seperjuanganku yang selalu memberikan semangat serta menghibur disaat susah maupun senang.
12. Teman-teman Kost 28 yang selalu memberikan suport dan semangat serta dukungan yang tiada hentinya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, 13 Januari 2021

Penulis,

Rini Efriyanti

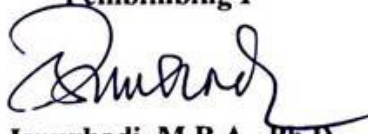
## ABSTRAK

### **PENGARUH *NET PROFIT MARGIN (NPM)* DAN *RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB-SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Net Profit Margin dan Return On Assets (ROA) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel *intervening* pada Perusahaan Pertambangan Sub-Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode dalam penelitian ini menggunakan deskriptif kuantitatif digunakan untuk memberikan gambaran yang jelas mengenai pengaruh net profit margin (NPM) dan return on assets (ROA) terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*. Terdapat 14 perusahaan Sub-Sektor Batubara sebagai populasi dalam penelitian ini yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *Return On Assets* dan Kebijakan Dividen berpengaruh *tidak* signifikan terhadap nilai perusahaan, *Net Profit Margin* dan *Return On Assets* berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Kebijakan Dividen yang diprosikan dengan *Dividend Payout Ratio* tidak mampu memediasi pengaruh *Net Profit Margin* dan *Return On Assets* terhadap Nilai Perusahaan.

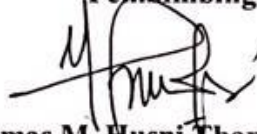
**Kata Kunci :** *Net Profit Margin, Return On Assets, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.*

Pembimbing I



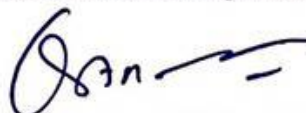
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Pembimbing II



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

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## ABSTRACT

### THE EFFECT OF NET PROFIT MARGIN (NPM) AND RETURN ON ASSETS (ROA) ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING VARIABLES IN COAL SUB-SECTOR MINING COMPANIES REGISTERED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE

This study aimed to analyze the effect of Net Profit Margin (NPM) and Return on Assets (ROA) on Company Value with Dividend Policy as an intervening variable in Coal Mining Companies of which Listed on the Indonesia Stock Exchange. This research used quantitative descriptive method to provide a clear overview of the effect of net profit margin (NPM) and return on assets (ROA) on company value with dividend policy as an intervening variable. There were 14 Coal Sub-Sector companies as the population in this study which have been listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The analysis technique used in this research was path analysis. The results showed that Net Profit Margin had a significant effect on company value, Return on Assets and Dividend Policy had no significant effect on company value, Net Profit Margin and Return on Assets had no significant effect on dividend policy. Dividend Policy, which had been proxied by the Dividend Payout Ratio, was unable to mediate the effect of Net Profit Margin and Return On Assets on Company Value.

**Keywords:** *Net Profit Margin, Return On Assets, Company Value, Dividend Policy.*

*Advisor I*



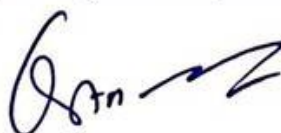
**H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D**  
NIP. 196211121989111001

*Advisor II*



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

*Acknowledged by,*  
**Head Of Management Department**



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

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

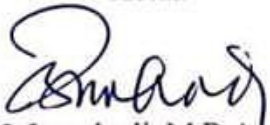
Nama : Rini Efriyanti  
NIM : 01011381821014  
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* dan *Return On Asset (ROA)* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

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

Palembang, 13 Januari 2021

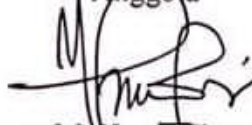
Pembimbing Skripsi

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Anggota



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

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama : Rini Efriyanti
	NIM : 01011381821014
	Tempat/ Tanggal Lahir : Tanjung Enim, 27 Oktober 1997
	Alamat : Btn Mandala Blok E No 8 Rt 02 Rw 11 Tanjung Enim
Agama	Islam
Jenis Kelamin	Perempuan
Status	Belum Menikah
Kewarganegaraan	Indonesia
Email	<a href="mailto:riniefriyanti4@gmail.com">riniefriyanti4@gmail.com</a>
<b>PENDIDIKAN FORMAL</b>	
2003 - 2004	TK Aisyah Tanjung Enim
2004 - 2009	SD Negeri 26 Lawang Kidul
2009 - 2012	SMP Negeri 01 Lawang Kidul
2012 - 2015	SMA Negeri 01 Lawang Kidul
2015 - 2018	D III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
2018 - 2020	S 1 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b>	
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	12
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	13

1.4.2 Manfaat Praktis.....	13
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....</b>	<b>15</b>
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	15
2.1.2 Nilai Perusahaan. ....	15
2.1.3 Net Profit Margin.....	16
2.1.4 Return On Assets .....	16
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	17
2.2 Penelitian Terdahulu .....	19
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	26
2.3.1 Hubungan <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Nilai Perusahaan</i> .	26
2.3.2 Hubungan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Nilai Perusahaan</i> .....	27
2.3.3 Hubungan <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Kebijakan Dividen</i> .	28
2.3.4 Hubungan <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Kebijakan Dividen</i> .....	29
2.3.5 Hubungan <i>Kebijakan Dividen</i> terhadap <i>Nilai Perusahaan</i> ..	30
2.3.6 Hubungan <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Nilai Perusahaan</i> melalui <i>Kebijakan Dividen</i> sebagai <i>Variabel Intervening</i> .....	31
2.3.7 Hubungan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Nilai Perusahaan</i> melalui <i>Kebijakan Dividen</i> sebagai <i>Variabel Intervening</i> .....	32
2.4 Kerangka Pemikiran.....	33
2.5 Hipotesis.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.2 Rancangan Penelitian .....	35

3.3 Jenis dan Sumber Data .....	35
3.3.1 Jenis Data .....	35
3.3.2 Sumber Data .....	36
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.5 Populasi dan Sampel .....	36
3.5.1 Populasi .....	36
3.5.2 Sampel .....	37
3.6 Definisi Operasional Variabel .....	39
3.7 Teknik Analisis Data .....	42
3.7.1 Statistik Deskriptif .....	42
3.8 Uji Asumsi Klasik .....	43
3.8.1 Uji Normalitas .....	43
3.8.2 Uji Multikolinieritas .....	44
3.8.3 Uji Autokorelasi .....	44
3.8.4 Uji Heterokdastisitas .....	45
3.9 Pengujian Hipotesis .....	46
3.9.1 Uji Signifikansi Parsial (Uji T) .....	46
3.9.2 Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	47
3.10 Analisis Regresi Linear Berganda .....	48
3.11 Path Analysis .....	49
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>56</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	56
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	56
4.1.2 Uji Asumsi Klasik .....	57



4.2 Analisis Regresi Berganda .....	60
4.3 Pengujian Hipotesis.....	61
4.4 Analisis Path .....	65
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian .....	73
4.5.1 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	73
4.5.2 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	74
4.5.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Kebijakan Dividen....	75
4.5.4 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Kebijakan Dividen</i> .....	76
4.5.5 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	77
4.5.6 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	78
4.5.7 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel <i>Intervening</i> .....	79
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>81</b>
5.1 Kesimpulan .....	81
5.2 Saran.....	82
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	83

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata-rata NPM, ROA, DPR, PBV Sub-Sektor Batubara tahun 2014-2018.....	8
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Perusahaan Sub-Sektor Batubara .....	37
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Sub-Sektor Batubara .....	38
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukur Variabel .....	41
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	56
Tabel 4.2 Uji Normalitas .....	58
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas .....	59
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi .....	59
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas .....	60
Tabel 4.6 Uji Regresi Linear Berganda.....	61
Tabel 4.7 Uji Parsial (Uji T) Persamaan I.....	62
Tabel 4.8 Uji Determinasi ( $R^2$ ) Persamaan I.....	63
Tabel 4.9 Uji Parsial (Uji T) Persamaan II.....	64
Tabel 4.10 Uji Determinasi ( $R^2$ ) Persamaan II .....	65
Tabel 4.13 Uji Analisis Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....	72

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Tabel 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Tabel 3.1 Diagram Jalur NPM, ROA, DPR dan PBV.....	51
Tabel 4.1 Analisis Path.....	67

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Rata-rata pertumbuhan <i>NPM, ROA, DPR, PBV</i> Sub-Sektor Batubara Tahun 2014-2018 perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	9

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1. Latar Belakang

Pesatnya perkembangan Bursa Efek Indonesia tidak dapat dipisahkan dari peran investor dalam melakukan transaksi perdagangan di BEI. Sebelum seorang investor memutuskan untuk menginvestasikan dananya di pasar modal, ada kegiatan terpenting yang perlu dilakukan, yaitu penilaian cermat terhadap emiten, ia harus percaya bahwa informasi yang diterimanya adalah informasi yang benar, sistem perdagangan dapat dipercaya, serta tidak ada pihak yang memanipulasi informasi dalam perdagangan. Tanpa keyakinan tersebut, pemodal tentunya tidak akan bersedia membeli sekuritas yang ditawarkan perusahaan (Dwi dan kurnia, 2013).

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas diantaranya saham dan obligasi. Dengan demikian, pasar modal dapat mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien. Hal ini menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian di Indonesia. Adanya pasar modal memberikan peran dalam menunjang perekonomian Indonesia karena pihak yang kelebihan dana (*investor*) dapat memilih alternatif investasi yang memberikan return yang optimal. *Return* menjadi indikator menilai kemakmuran (*wealth*) pemegang saham. Oleh karena itu, tujuan investor menanamkan modal di suatu perusahaan adalah untuk mendapatkan *return* (Eduardus Tandelili, 2007:13).

Perusahaan sebagai entitas ekonomi lazimnya memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek perusahaan bertujuan memperoleh laba

secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sementara jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan terlihat dari harga suatu saham perusahaan bersangkutan. Nilai perusahaan yang tinggi dari suatu perusahaan merupakan keinginan para pemilik perusahaan, karena dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Eduardus Tandelili, 2007:13).

Kusumadilaga (2010) menyebutkan bahwa nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan maka perusahaan akan dipandang baik oleh para calon investor, demikian pula sebaliknya. Salah satu cara yang dapat digunakan untuk menentukan nilai perusahaan adalah dengan rasio keuangan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Net Profit Margin (NPM)* dan *Return On Asset (ROA)*. Kemudian kebijakan deviden sebagai variabel *intervening* yang dibitung menggunakan rasio pasar dengan proksi *Dividen Payout Ratio (DPR)*.

*Profitabilitas* adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba pada periode tertentu. Laba sering kali menjadi salah satu ukuran kinerja perusahaan, di mana ketika perusahaan memiliki laba yang tinggi berarti kinerjanya baik dan sebaliknya. Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Laba juga sering dibandingkan dengan kondisi keuangan

lainnya, seperti penjualan, aktiva, dan *ekuitas*. Perbandingan ini sering disebut rasio *profitabilitas* (Horne dan Wachowicz, 2013).

Kebijakan *dividen* diukur dengan *Dividen Payout Ratio (DPR)*. Kebijakan *dividen* menarik untuk dibahas karena ada investor yang lebih menyukai *dividen* yang lebih pasti dibandingkan keuntungan modal yang tidak pasti di masa depan, sedangkan ada pula yang lebih menyukai *capital gain* karena mencari pendapatan yang stabil dari investasi mereka. Dari sudut pandang perusahaan, apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai *dividen*, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana *intern* atau *internal financing*. Pembayaran *dividen* yang dimaksud adalah kebijakan *dividen* yang optimal yaitu kebijakan *dividen* yang menghasilkan keseimbangan antara *dividen* saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang serta memaksimalkan harga saham perusahaan, yang pada akhirnya dapat memaksimalkan nilai perusahaan serta kemakmuran pemegang saham (Agus Sartono, 2014:281).

Pesatnya kebutuhan batu bara pada saat ini menjadikan suatu perusahaan pertambangan sangat penting untuk memenuhi kebutuhan batu bara di setiap negara. Tanpa pasokan batu bara pada perusahaan yang membutuhkan maka dapat menghambat kegiatan di suatu perusahaan tersebut. Perdagangan batu bara dapat didefinisikan sebagai suatu kegiatan jual beli kepada konsumen.

Kinerja perusahaan merupakan faktor utama yang dilihat oleh investor untuk menentukan investasi saham. Bagi sebuah perusahaan, menjaga dan meningkatkan kinerja adalah suatu keharusan agar sahamnya tetap diminta oleh investor menyadari bahwa perhatian investor sangat besar terhadap kinerja

perusahaan, sehingga berbagai cara dilakukan oleh manajemen agar kinerja keuangan perusahaan terkesan baik dan menggambarkan prospek yang menjanjikan walaupun cara tersebut diperbolehkan ataupun dilarang oleh regulator maupun standar akuntansi yang terpenting adalah bagaimana investor tertarik akan informasi yang disajikan perusahaan (Yunita, 2012).

Pengukur kinerja perusahaan merupakan salah satu indikator yang dipergunakan oleh investor untuk menilai suatu perusahaan. Semakin baik kinerja perusahaan maka akan semakin tinggi return yang akan diperoleh oleh investor. Perolehan modal perusahaan dan nilai perusahaan akan meningkat apabila perusahaan memiliki reputasi baik yang tercermin dalam laporan keuangannya. Pengukur kinerja keuangan meliputi hasil perhitungan rasio-rasio keuangan yang berbasis pada laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan dan telah di audit akuntan publik (Horne, 2005).

Semakin berkembangnya teknologi, informasi, dan komunikasi para pelaku usaha memanfaatkan peluang dengan melakukan penawaran dan perdagangan saham di pasar modal untuk memperoleh keuntungan dari berinvestasi saham. Pasar modal merupakan sarana yang sangat menguntungkan baik bagi pihak perusahaan maupun bagi para investor yang sama-sama beorientasi pada keuangan.

Manajer keuangan memiliki suatu tujuan adalah pada aktiva bisa menentukan besaran efisiensi investasi, serta dapat melakukan keputusan pendanaan dan keputusan pengelolaan aset. Manajer juga harus memahami suatu fungsi pembelajaran secara baik untuk mengetahui pertumbuhan perusahaan secara terus menerus. Permasalahan yang harus dihadapi seorang manajer adalah masalah



keseimbangan baik secara kualitatif maupun kuantitatif yaitu modal yang diperlukan suatu perusahaan. Sumber daya yang dimanfaatkan secara maksimal dapat diartikan dengan rasio aktivitas, kemudian rasio aktivitas dengan standar industry, maka dapat diketahui tingkat efisiensi perusahaan, (Sartono:2008). Rasio aktivitas juga disebut sebagai rasio efisiensi atau perputaran, mengukur seberapa efektif perusahaan menggunakan berbagai aktivitasnya (Horne & Wachowicz:2005).

Dinda Aditya & Edi Supriyono (2017) mengatakan bahwa *ROA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *PBV* Dwi Wulandari (2013) mengatakan bahwa *ROA* memiliki hubungan dengan *PBV* Sri Harningsih et al (2019) mereka mengatakan bahwa *ROA* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan Sudjono Idris (2017) mengatakan *ROA* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan pada penelitian Kiki Noviem Mery (2017) mengatakan bahwa *ROA* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Triasesiarta Nur (2018) pada penelitiannya ia mengatakan *NPM* signifikan mempengaruhi kebijakan *dividen* penelitian yang dilakukan Inasfatin Indriawati et al (2018) mereka mengatakan bahwa *NPM* berpengaruh terhadap kebijakan *dividen* Ida Setyowati et al (2018) mereka mengatakan bahwa *NPM* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan *dividen* pada penelitian Rizal Ahmad (2009) ia mengatakan bahwa *NPM* dapat mempengaruhi kebijakan *dividen*.

Evaniatun Ulfa et al (2018) mereka menyatakan bahwa *ROA* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *DPR* Sudjono Idris (2017) mengatakan bahwa *ROA* tidak berpengaruh signifikan terhadap *DPR* Ulfa Sriwahyuni & Wihandaru (2016) mereka mengatakan bahwa *ROA* berpengaruh signifikan

terhadap *DPR* Rendy Novryanius et all (2019) mereka mengatakan bahwa *ROA* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *DPR* dan di perjelas dengan penelitian Marcia Julifar Ardianto et all (2017) mereka mengatakan bahwa *ROA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *DPR*.

Tri Wulan Sundari dan Wiwik Utami (2013) mengatakan bahwa kebijakan *dividen* dapat berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan Muhammad Iqbal et all (2011) mereka mengatakan bahwa kebijakan *dividen* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan dibenarkan juga oleh Sustari Alamsyah (2017) mengatakan kebijakan *dividen* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan Inasfatin Indriawati (2018) bahwa ia mengatakan kebijakan *dividen* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan dan penelitian Ida Setyowati et all (2018) mengatakan kebijakan *dividen* memiliki dampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Robert H. Bork & F. Gregory Sidak (2012) hasil penelitiannya menemukan bahwa margin laba bukanlah bukti yang dapat diandalkan untuk menyimpulkan kekuatan pasar dalam kasus antitrust. Penggunaan margin laba akuntansi tidak memiliki justifikasi ekonomi dalam prosen dominasi. Penggunaannya dapat meningkatkan frekuensi dan besarnya kesalahan penegakan hukum. Sebagai ilustrasi, kami memeriksa kasus Telcel, yang oleh regulator Meksiko dinyatakan dominan dalam telepon seluler berdasarkan margin keuntungan Telcel. Kami menunjukkan bahwa, sebaliknya, margin Telcel sebenarnya berada dalam batas margin keuntungan yang diamati secara teratur di industri telekomunikasi.

Jason Hecht (2014) menjelaskan bahwa penerbitan saham bersih ditemukan memiliki dampak positif pada investasi riil ketika diperkirakan di semua model

dan observasi. Model klasik dan model pasca-keynesia, profitabilitas, keuangan internal dan eksternal, permintaan makroekonomi serta penerbitan saham bersih berhubungan positif dengan pengeluaran modal. Intensitas modal dalam model klasik menunjukkan hubungan negatif di semua negara. Model finansialisasi, pembayaran bunga dan dividen berhubungan terbalik dengan pengeluaran modal tetapi tidak secara konsisten untuk masing-masing negara.

Melihat beberapa masalah di atas peneliti memilih beberapa perusahaan di subsektor perusahaan batubara yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia dalam kurun waktu 5 tahun dari tahun 2014-2018. Perusahaan subsektor batubara mempunyai kontribusi yang berpengaruh di perdagangan dalam bursa saham.

Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia perusahaan pertambangan periode pengamatan 2014-2018. Kondisi rasio keuangan perusahaan subsektor pertambangan selama 2014-2018 dapat dilihat pada tabel yang sudah penulis olah kembali seperti dibawah ini:

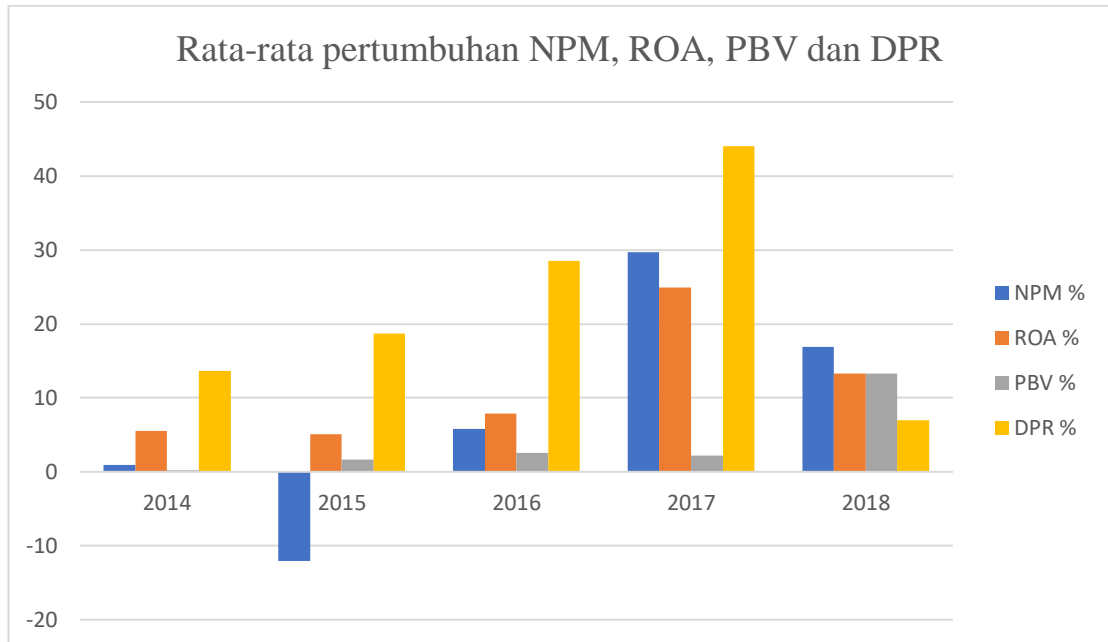
**Tabel 1.1 Rata-rata pertumbuhan *NPM, ROA, DPR, PBV* Sub-Sektor  
Batubara Tahun 2014-2018 perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar  
di  
Bursa Efek Indonesia (BEI)**

Rasio Keuangan	Tahun Penelitian				
	2014	2015	2016	2017	2018
NPM %	0.91	-12.07	5.76	29.68	16.93
ROA %	5.57	5.10	7.85	24.95	13.24
PBV %	0.21	1.64	2.53	2.17	1.90
DPR %	13.66	18.72	28.56	44.07	7.00

Sumber : Bursa Efek Indonesia, diolah oleh peneliti

Perusahaan Sub sektor batubara memiliki grafik 1.1 rata-rata pertumbuhan Net Profit Margin, Return On Assets, Nilai Perusahaan dan Dividen Payout Ratio seperti dibawah ini :

**Grafik 1.1 Rata-rata pertumbuhan *NPM, ROA, DPR, PBV* Sub-Sektor Batubara Tahun 2014-2018 perusahaan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**



Sumber : Bursa Efek Indonesia, data diolah

Melihat gambar grafik di 1.1 di atas terjadi beberapa fenomena. Rata-rata NPM, ROA, PBV dan DPR pada perusahaan subsektor batubara dapat ditarik kesimpulan bahwa perusahaan subsektor batubara yang menjadi sampel penelitian masih banyak mengalami fluktuasi yang menyebabkan turun naiknya persentase NPM, ROA, PBV dan DPR yang membuat keadaan perusahaan subsektor kimia kurang sehat selama 5 tahun berjalan (2014-2018). Pada tahun 2017 DPR terus mengalami peningkatan yang cukup besar sedangkan variabel dependen PBV mengalami penurunan yang cukup besar pada tahun 2015. Hasil ini diperjelas dengan asumsi *bird in the hand theory* yang menyatakan bahwa dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan Gordon (2011).

Fenomena selanjutnya variabel independen dan variabel dependen pada perusahaan pertambangan subsektor batubara yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018. Fenomena yang terjadi pada variabel *Net Profit Margin* terhadap variabel PBV di tahun 2018 mengalami penurunan. Hasil ini tidak sejalan dengan pendapat yang dikemukakan oleh Weston and Copeland. Bahwa profitabilitas merupakan efektifitas manajemen yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan atau investasi perusahaan (Weston and Copeland, 1996).

Fenomena selanjutnya variabel independen dan variabel dependen pada perusahaan pertambangan subsektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018. Fenomena yang terjadi pada variabel ROA terhadap variabel PBV di tahun 2017 ROA mengalami peningkatan yang cukup besar sedangkan PBV mengalami penurunan yang cukup besar juga di tahun 2017. Hasil ini berbanding terbalik dengan Signalling Theory yang menyatakan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula laba yang dihasilkan. Kenaikan rasio ROA akan menaikkan harga saham dan yang seharusnya dapat meningkatkan nilai perusahaan juga.

Melihat perbedaan tersebut mendorong peneliti melakukan penelitian mengenai variabel independen yaitu *NPM*, *ROA* terhadap variabel dependen yakni nilai perusahaan yang diukur dengan *PBV* dengan *DPR* sebagai variabel *intervening* objek penelitian ini adalah perusahaan sub sektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka penulis tertarik untuk membahas lebih lanjut dan mengkajinya. Untuk kajian ini penulis mengambil

judul "**Pengaruh *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Asset (ROA)* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan deviden Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018**".

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Nilai Perusahaan pada Emiten Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Assets (ROA)* Terhadap Nilai Perusahaan pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?
3. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Kebijakan *Dividend* pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?
4. Bagaimana pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap Kebijakan *dividen* pada emiten pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesis tahun 2014-2018?
5. Bagaimana pengaruh Kebijakan *Dividen* Terhadap Nilai Perusahaan pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?

6. Kebijakan Dividen memediasi antara *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Nilai Perusahaan pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?
7. Kebijakan Dividen memediasi antara *Return On Asset (ROA)* Terhadap Nilai Perusahaan pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Nilai Perusahaan secara parsial pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 ?
2. Untuk mengetahui apakah pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap Nilai Perusahaan secara parsial pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 ?
3. Untuk mengetahui apakah pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap Kebijakan Dividen secara parsial pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018 ?
4. Untuk mengetahui apakah *Return On Asset (ROA)* terhadap Kebijakan Dividen secara parsial pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 ?
5. Untuk mengetahui apakah Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan secara parsial pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 ?



6. Untuk mengetahui apakah Kebijakan Dividen memediasi antara *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Nilai Perusahaan pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?
7. Untuk mengetahui apakah Kebijakan Dividen memediasi antara *Return On Asset (ROA)* Terhadap Nilai Perusahaan pada emiten pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018?

#### **1. 4. Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi manfaat khususnya meliputi:

##### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Bagi peneliti dapat menambah wawasan dan pengetahuan yang berkaitan dengan topik penelitian, berguna sebagai bahan literatur dan referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya mengenai Profitabilitas, Nilai Perusahaan dan Kebijakan Deviden.

##### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Menambah wawasan dan pemahaman khususnya bagi penulis dan masyarakat umum tentang masalah yang dibahas dan dapat menjadikan referensi pengetahuan bagi kalangan pendidikan maupun non pendidikan.

#### **1.5 Sistematika Penulisan**

Dalam penulisan skripsi ini penulisan akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika penulisan.

Adapun sistematika penulisan skripsi ini dijadikan didalam 5 bab pembahasan yaitu terdiri dari :

## **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

## **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, penelitian terdahulu, alur pikir dan hipotesis.

## **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, teknik analisis, definisi operasional dan pengukuran variabel.

## **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang hasil analisis data dan pembahasannya.

## **BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari penelitian beserta keterbatasan di dalam penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, D., & Supriyono, E. (2015). Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 6(1), 307–326.
- AFFANDI, F., SUNARKO, B., & YUNANTO, A. (2019). The Impact of Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Receivables Turnover, Net Profit Margin, Return On Equity, and Institutional Ownership To Dividend Payout Ratio. *Journal of Research in Management*, 1(4), 1–11. <https://doi.org/10.32424/jorim.v1i4.53>.
- Ahmad, R. (2009). Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai. Hal 1
- Alamsyah, S. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, RELEVANSI NILAI INFORMASI AKUNTANSI, KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 Periode 2010-2013). *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 136. <https://doi.org/10.31000/competitive.v1i1.112>.
- Amanda, W., & Pratomo, W A. (2013). Analisis Fundamental Dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ45. Hal 8
- Amaral, G., Bushee, J., Cordani, U. G., KAWASHITA, K., Reynolds, J. H., ALMEIDA, F. F. M. D. E., ... Junho, M. do C. B. (2013). Title. *Journal of Petrology*, 369(1), 1689–1699.
- Astuti, L., & Setiawati, E. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012. Hal 3
- Brealy, Myers dan Marcus. (2008). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 5. Jilid 1. Jakarta: Erlangga
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat
- Dani, K K. (2015). Skripsi Pengaruh Earning Per Share, STruktur Modal, Return On Equity, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Hal 49
- Ginantra, I K G., & Putra, I N W A. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage,

Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Publik, Dividen Payout Ratio dan Net Profit Margin Pada Perataan Laba. Hal 8-9

- Hamidy, R R., et all. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. Hal 1
- Harningsih, S. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. Hal 1
- Hermawati, P., & Hidayat, W. (2015). Pengaruh EPS, PER, DER, ROA, Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. Hal 5
- Hutami, R P. (2012). Pengaruh Dividen Per Share, Return On Equity dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur Yang Tercatat di BEI Periode 2006-2010. Hal 7-8
- Idris, S. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). Hal 1
- Isnurhadi, et all. (2013). Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011. Hal.7-8 dan 11
- M., Shahzadi, K., & Ameen, A. (2017). The Impact of Capital Structure on Profitability. *Arabian Journal of Business and Management Review*, 6(3), 1–16. Retrieved from [https://www.arabianjbm.com/pdfs/OM\\_VOL\\_6\\_\(3\)/1.pdf](https://www.arabianjbm.com/pdfs/OM_VOL_6_(3)/1.pdf)
- Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 23(1), 12–19.
- Ikbal, M., Sutrisno, & Djamhuri, A. (2011). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi XIV Aceh*, 21–22.
- Indriawati, I., Ariesta, M., & Santoso, E. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 -2016. *Journal of Accounting*, 1–19.

- Jariah, A. (2016). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Melalui Kebijakan Dividen. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 108–118. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i2.2727>
- Mardiyati, Umi et all. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2010. Hal 3-4
- Mery, K., Zulbahridar, Z., & Kurnia, P. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 4(1), 2000–2014.
- Nofrita, R. (2013). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). Hal 3-4
- Novryanius, R., Hasan, A., & Gusnardi. (2019). Pengaruh profitabilitas dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening (studi pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia tahun 2013-2017). *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, XI(3).
- Novyarni, N., & Permana, R. Y. (2020). *Effect of Current Ratio, Return on Asset, Net Profit Margin and Debt to Equity Ratio on Dividend Pay Out Ratio (For company listed in the LQ45 on Indonesian Stock Exchange)*. 127(Aicar 2019), 41–45. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200309.010>
- Nur, T. (2018). *175-Article Text-362-1-10-20190102*. 5(Salvatore 2005), 393–411.
- Rachmat R A H., Hardika A L., Gumilar I., & Saudi M H M. (2019). Capital Structure, Profitability And Firm Value: An Empirical Analysis. *International Journal Of Innovation, Creativity And Change*.
- Rapini, T., Guswandari, A., & Abrianto, T H. (2019). The Effect Of Company Size And Profitability To The Firm Value With Dividend Policy As Intervening Variable: Case Study On Food And Beverages Companies Listed In Indonesia Stock Exchange (IDX) 2012-2016.
- Sari, R. N. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Periode 2010-2014. *Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi*, 6(1), 88–95.

- Sari, Widya., Pratama L I., David., & Claudie. (2019). The Moderating Impact Of Dividend Policy And Corporate Social Responsibility On Profitability Towards Firm Value. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ekonomi*.
- Sarumpaet, T L., & Suhardi, A R. (2019). Implications Of Profitability, Liquidity, Leverage And MBV On Dividend Payout Ratio In Manufacturing Companies In IDX 2014-2016. *International Journal Of Innovation, Creativity and Change*.
- Septianto, T., Andini, R., & Santosa, E. B. (2018). Pengaruh Komite Audit, Likuiditas, Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk dan PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek In. *Journal of Accounting*, 1–20.
- Setyowati, Ida et all. 2018. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). Hal 1
- 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.
- Subani, O. :, Widya, S., & Lumajang, G. (2015). *ANALISIS ARUS KAS UNTUK MENGUKUR KINERJA KEUANGAN (Studi Pada KUD SIDO MAKMUR LUMAJANG)*. 5(1), 2088–2944.
- Suharli, M. (2007). PENGARUH PROFITABILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PENGUAT (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 9–17. <https://doi.org/10.9744/jak.9.1.pp.9-17>
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence Of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy On Firm Value. *Management Analysis Journal*.
- Sundari, T. W., & Utami, W. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi*, 1(1), 25–44. Retrieved from <http://www.jrpma.sps->

[perbanas.ac.id/index.php/jrpma/article/view/6](http://perbanas.ac.id/index.php/jrpma/article/view/6)

Udayana, E. A. U. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 20, 1446–1475.

<https://doi.org/10.24843/EJA.2017.v20.i02.p21>

Ulfa, E. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. Hal 1

Watung, R W., & Ilat, V. (2016). Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan di BEI Periode 2011-2015. Hal 3

Widyanti, M. (2019). Pengaruh Net Profit Margin, Return On Assets Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan LQ-45. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(3), 545–554. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i3.17826>

Wijaya, B I., & Sedana, I B P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). Hal 1

[Www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Yudi Sungkono. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Parameter*, 4(1), 130–138. <https://doi.org/10.37751/parameter.v4i1.31>

Zuhroh, I (2019). The Effects Of Liquidity, Firm Size, And Profitability On The Firm Value With Mediating Leverage.

Z, R. W. (2017). Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(040), 459–472. Retrieved from <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp>