



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS, *FIRM SIZE*, DAN *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY (CSR)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI
BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2015-2020**

SKRIPSI

Nova Delia Colavisa

1702015128

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS, *FIRM SIZE*, DAN *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY (CSR)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI
BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2015-2020**

SKRIPSI

Nova Delia Colavisa

1702015128

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, FIRM SIZE, DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2015-2020”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian (Skripsi) ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 12 Februari 2022

Yang menyatakan



(Nova Delia Colavisa)

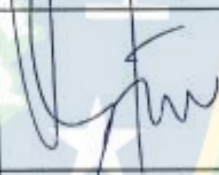

NIM 1702015128

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI


JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *FIRM SIZE*, DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2015-2020

NAMA : Nova Delia Colavisa
NIM : 1702015128
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	Bambang Tutuko, S.E., Ak., M.Si.	
Pembimbing II	Mulyaning Wuian, S.E., M.Ak.	 29/12/21

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul :

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
FIRM SIZE, DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2015-2020

Yang disusun oleh :
Nova Delia Colavisa
1702015128

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 12 Februari 2022

Tim penguji,
Ketua, Merangkap anggota :



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

Sekretaris, Merangkap anggota :



(Sumardi, S.E., M.Si.)

Anggota :



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

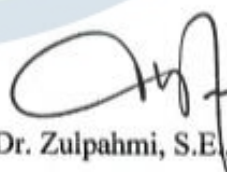
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nova Delia Colavisa
NIM : 1702015128
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, FIRM SIZE, DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2015-2020”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai peneliti atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 12 Februari 2022
Yang menyatakan



(Nova Delia Colavisa)
NIM 1702015128

ABSTRAKSI

Nova Delia Colavisa (1702015128)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, FIRM SIZE, DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2015-2020

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, *Firm Size*, *Corporate Social Responsibility* dan Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, *firm size* dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, *firm size* dan *corporate social responsibility* terhadap variabel terikat yaitu nilai perusahaan dan menjelaskan hubungan antar variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 52 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 260 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda

.Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. . Variabel Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan . Variabel *firm size* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan secara simultan Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, *Firm Size* dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) secara bersama-sama berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,190. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 19, 0%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

ABSTRACT

Nova Delia Colavisa (1702015128)

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LIQUIDITY, PROFITABILITY, FIRM SIZE, AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES IN INDUSTRIAL GOODS AND CONSUMPTION SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) IN 2015-2020

Essay. Undergraduate Program in Accounting Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Liquidity, Profitability, Firm Size, Corporate Social Responsibility and Firm Value.

This study aims to determine the effect of dividend policy, liquidity, profitability, firm size and corporate social responsibility on firm value.

In this study, the explanatory method is used, which is to explain the effect of the independent variables, namely dividend policy, liquidity, profitability, firm size and corporate social responsibility on the dependent variable, namely firm value and explain the relationship between variables. The population in this study is the manufacturing and consumer goods industry sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2020 period. The sample selection used purposive sampling method. There are 52 companies that meet the criteria as research samples, so the research data is 260 data. The data collection technique used is document review, the data reviewed are annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis

The results of the study show that partially the dividend policy variable has no effect on firm value. . Liquidity variable has no effect on firm value. Firm size variable has a significant effect on firm value. Corporate Social Responsibility (CSR) variable has no effect on firm value. The profitability variable has a significant effect on firm value. Meanwhile, the Dividend Policy, Liquidity, Profitability, Firm Size and Corporate Social Responsibility (CSR) simultaneously have an effect on firm value in manufacturing companies in the consumer goods and industrial sector. The value of the coefficient of determination in this study is 0.190. This means that the ability of the independent variable in explaining the variation of the dependent variable is 19.0%, while the rest is explained by other independent variables outside the model.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang senantiasa mencurahkan nikmatnya kepada kita semua, semoga seterusnya kita selalu berada dalam lindungan serta ridha-Nya. Shalawat serta salam senantiasa tucurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta para sahabat dan para pengikutnya. Dalam skripsi ini, peneliti sangat berterima kasih kepada kedua orang tua, Bapak saya Wiwit dan ibu Edah, serta adik saya Vrisca Feby Lisiya dan Rizky Eka pratama. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, *Firm Size*, dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2020”.

Dalam penyelesaian skripsi ini terdapat banyaknya hambatan dan kendala, namun peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti tidak lupa untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan SE., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Ibu Meita Larasati, S.Pd.,M.Sc. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Bambang Tutuko, SE., AK., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu – ilmu yang bermanfaat serta selalu memberikan masukan apabila ada kesalahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Ibu Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan motivasi serta arahan dan bimbingannya hingga terselesaikan skripsi ini.
10. Sahabat seperjuangan yaitu Safira Fauzia Ramadhany, Aan Nursalim, Adik Tiyo Nuransyah, Nadilla, Dinda Fahdianti, yang selalu memberikan motivasi, saran dan doa.

Saya menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini banyak terdapat kekurangan maupun kekeliruan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap, skripsi ini dapat dijadikan referensi dan sarana untuk menambah pengetahuan bagi pembaca maupun pihak yang bersangkutan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 22 Januari 2022
Peneliti

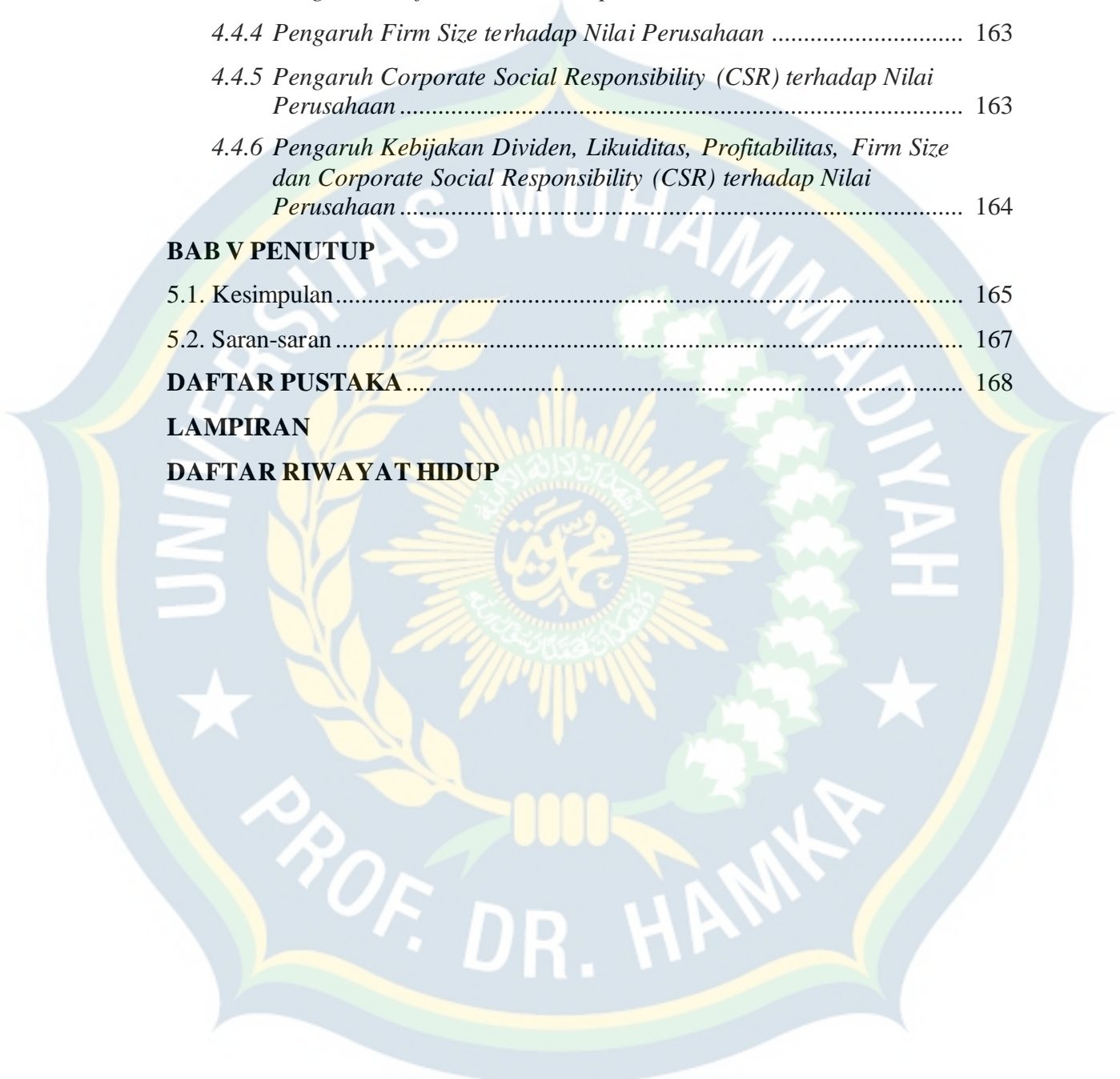


(Nova Delia Colavisa)
NIM 1702015128

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Permasalahan.....	6
1.2.1. Identifikasi Masalah	6
1.2.2. Pembatasan Masalah	6
1.2.3. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Telaah Pustaka.....	36
2.2.1. Agency Theory (Teori Keagenan).....	36
2.2.2. Nilai Perusahaan	38
2.2.3. Kebijakan Dividen	43
2.2.4. Likuiditas	48
2.2.5. Profitabilitas	52

2.2.6. <i>Firm Size</i>	55
2.2.7. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	57
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	61
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Metode Penelitian.....	69
3.2. Operasionalisasi Variabel.....	69
3.3. Populasi dan Sampel	72
3.3.1. <i>Populasi</i>	72
3.3.2. <i>Sampel</i>	73
3.4. Teknik Pengumpulan Data	76
3.4.1. <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	76
3.4.2. <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	76
3.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	76
3.5.1. <i>Analisis Akuntansi</i>	77
3.5.2. <i>Analisis Statistik</i>	77
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4. 1 Gambaran Umum Objek Penelitian	89
4.1.1. <i>Lokasi Penelitian</i>	90
4.1.2. <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	90
4.1.3. <i>Profil Singkat Perusahaan</i>	91
4.2. Data Perusahaan	95
4.2.1. <i>Nilai Perusahaan</i>	95
4.2.2. <i>Kebijakan Dividen</i>	100
4.2.3. <i>Likuiditas</i>	104
4.2.4. <i>Profitabilitas</i>	109
4.2.5. <i>Firm Size</i>	113
4.2.6. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	117
4.3. Hasil Dan Pembahasan Analisis.....	122
4.3.1. <i>Analisis Akuntansi</i>	122
4.3.2 <i>Analisis Statistik</i>	143
4.4 Interpretasi Hasil Penelitian	160

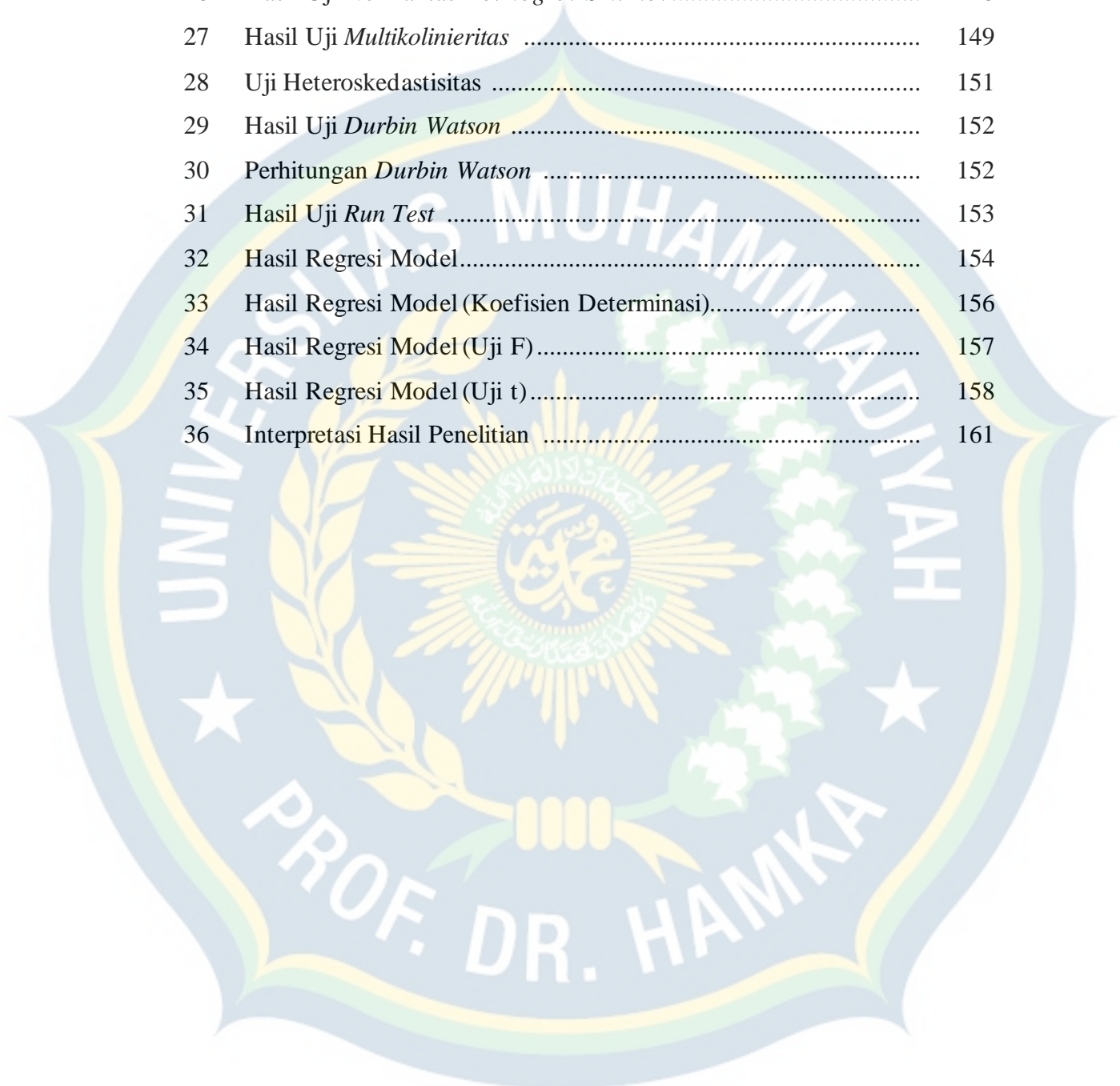


<i>4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan</i>	161
<i>4.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan</i>	162
<i>4.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan</i>	162
<i>4.4.4 Pengaruh Firm Size terhadap Nilai Perusahaan</i>	163
<i>4.4.5 Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan</i>	163
<i>4.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Firm Size dan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan</i>	164
BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan.....	165
5.2. Saran-saran	167
DAFTAR PUSTAKA	168
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu	22
2	Operasionalisasi Variabel Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, <i>Firm Size</i> , CSR, dan Nilai Perusahaan	70
3	Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	74
4	Kriteria Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	84
5	Nilai Perusahaan	96
6	Kenaikan/Penurunan Nilai Perusahaan	97
7	Kebijakan Dividen	100
8	Kenaikan/Penurunan Kebijakan Dividen	102
9	Likuiditas	105
10	Kenaikan/Penurunan Likuiditas	106
11	Profitabilitas	109
12	Kenaikan/Penurunan Profitabilitas	111
13	<i>Firm Size</i>	113
14	Kenaikan/Penurunan <i>Firm Size</i>	115
15	<i>Corporate Social Responsibility</i>	118
16	Perhitungan Kenaikan / Penurunan <i>Corporate Social Responsibility</i>	119
17	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	122
18	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan	126
19	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	129
20	Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan	132
21	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan	135
22	Pengaruh Keijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, <i>Firm Size</i> dan <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan	139
23	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	143

24	Hasil Uji <i>Chow</i>	145
25	Hasil Uji <i>Hausmant</i>	146
26	Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogrov Smirnov</i>	148
27	Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i>	149
28	Uji Heteroskedastisitas	151
29	Hasil Uji <i>Durbin Watson</i>	152
30	Perhitungan <i>Durbin Watson</i>	152
31	Hasil Uji <i>Run Test</i>	153
32	Hasil Regresi Model.....	154
33	Hasil Regresi Model (Koefisien Determinasi).....	156
34	Hasil Regresi Model (Uji F).....	157
35	Hasil Regresi Model (Uji t).....	158
36	Interpretasi Hasil Penelitian	161



DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	67
2	Hasil Uji Normal <i>P-Plot</i>	147
3	Hasil Uji Normalitas Histogram	148
4	Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Scatterplot</i>	150
5	Daerah Pengambilan Keputusan <i>Durbin Watson</i>	152
6	Daerah Keputusan Uji F	158

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Objek Penelitian	1/45
2.	Penjelasan Item CSR.....	3/45
3.	Data Variabel Penelitian.....	11/45
4.	Hasil <i>Output Eviews</i> Statistik Deskriptif.....	32/45
5.	Hasil Output Eviews Regresi Data Panel.....	32/45
6.	Hasil <i>Output Eviews</i> Asumsi Klasik.....	33/45
7.	Hasil <i>Output Eviews</i> Regresi Linear Berganda dan Uji Hipotesis ...	36/45
8.	Tabel <i>Durbin Watson</i>	37/45
9.	Titik Persentase Distribusi F untuk Profitabilitas = 0,05	38/45
10.	Titik Persentase Distribusi t	39/45
11.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	40/45
12.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	41/45
13.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	42/45
14.	Surat Tugas	43/45
15.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	44/45
16.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II	45/45

BABI

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan yang meningkat di pasar modal Indonesia dipengaruhi oleh perkembangan kinerja perusahaan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdiri dari beberapa sektor perusahaan, salah satu yang paling diminati adalah perusahaan manufaktur. Pada perusahaan manufaktur terdapat tiga sektor, salah satunya adalah sektor industri barang dan konsumsi. Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi memproduksi kebutuhan pokok yang paling dibutuhkan oleh masyarakat seiring dengan bertambahnya pertumbuhan penduduk di Indonesia.

Indonesia memiliki potensi perekonomian yang meningkat atau bernilai tinggi. Perusahaan yang terdaftar dan sahamnya diperjualbelikan di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memberikan performa yang baik akan meningkatkan nilai perusahaan mereka di mata para investor. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki.

Adapun fenomena yang terkait dengan menurunnya nilai perusahaan karena menurunnya harga saham, salah satunya adalah kasus yang dialami oleh PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF). Harga saham INDF pada perdagangan tahun 2018 menurun 2,71% ke level Rp. 6.275/saham. Volume perdagangan

saham INDF mencapai 3,17 juta saham senilai Rp. 20,22 miliar. Saham INDF tercatat banyak dilepas investor asing pada perdagangan 2018. Nilai jual bersih investor asing pada saham ini mencapai Rp. 7,62 miliar. Dari awal tahun hingga perdagangan hari ini harga saham INDF berada di zona merah.

Laba INDF pun turun 12,7% menjadi Rp. 1,96 triliun dibandingkan dengan Rp. 2,24 triliun pada periode yang sama tahun sebelumnya. Pada periode 6 bulan pertama tahun 2018, perusahaan INDF mengalami penurunan margin laba bersih menjadi 5,4% dari 6,3% ditahun sebelumnya. Profit turun 11,1% menjadi 1,98% triliun dari Rp. 2,23 triliun. Pada Agustus 2018, tidak sedikit investor yang mempertimbangkan ketika ingin berinvestasi pada perusahaan INDF dikarenakan laba yang terus menurun. (Sumber : <https://www.cnbcindonesia.com>, diakses pada 29 Agustus 2018).

Pada tahun 2018 hingga 2019, menjadi tahun terburuk untuk industri barang dan konsumsi. Beberapa saham penghuni indeks ini juga menunjukkan pergerakan yang kurang bagus. Saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) telah melemah 8,31% sejak awal tahun. Lalu dua saham emiten rokok terbesar, PT Gudang Garam Tbk (GGRM) dan PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) juga telah merosot masing-masing 36,50% dan 43,40% sejak awal tahun. (Sumber: <https://investasi.kontan.co.id/>, diakses pada 22 Desember 2018).

Nilai perusahaan merupakan unsur yang penting bagi investor untuk melihat prospek ketika ingin berinvestasi, karena ketika nilai perusahaan tinggi maka keuntungan yang akan didapat oleh investor juga akan tinggi. Jika perusahaan berjalan lancar maka nilai perusahaan akan meningkat. Dalam perspektif manajemen keuangan,

bahwa tujuan normatif atau tujuan yang seharusnya dicapai pada manajemen keuangan adalah untuk meningkatkan (memaksimalkan) nilai perusahaan atau memaksimalkan kekayaan pemilik atau pemegang saham perusahaan.

Nilai saham bisa menjadi indeks yang tepat untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan. Harga saham yang tinggi tentu akan membuat nilai perusahaan menjadi tinggi. Nilai perusahaan mencerminkan sebuah perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi para investor terhadap perusahaan dan akan berdampak langsung terhadap kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham tersebut meningkat.

Optimalisasi nilai perusahaan merupakan tujuan suatu perusahaan dapat mencapainya dengan melaksanakan fungsi keuangan. Maka dari itu, manajemen keuangan yang efektif sangat penting untuk kelangsungan dan pertumbuhan perusahaan.

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor pertama yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan dividen. Semakin dividen yang dibagikan tinggi maka akan meningkatkan nilai perusahaan, dimana permintaan saham akan naik sehingga harga saham juga akan naik dan berakibat pada kinerja perusahaan yang dianggap baik pula dalam mengelola perusahaan. Hal tersebut dibuktikan oleh penelitian Pourali (2015), Xiong (2016) dan Senata (2016) yang menyebutkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Dewi dan Suryono (2019) menyebutkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu likuiditas. Tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang baik yang mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Harga saham yang meningkat tentunya akan meningkatkan nilai perusahaan. Likuiditas yang semakin tinggi akan menyebabkan nilai perusahaan menjadi semakin tinggi dan sebaliknya semakin rendah likuiditas maka nilai perusahaan akan menjadi semakin rendah. Hal tersebut dibuktikan oleh penelitian Cheung. *et al* (2015), Prommin. *et al* (2016) dan Lubis. *et al* (2017) yang menyebutkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Anggraeni dan Sulhan (2020) menyebutkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Semakin besar keuntungan yang diperoleh semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividennya, dan hal ini berdampak pada kenaikan nilai perusahaan. Dengan rasio profitabilitas yang tinggi yang dimiliki sebuah perusahaan akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Hal ini dibuktikan oleh penelitian Odum. *et al* (2019), Cambarihan (2016), Ahmad (2016) dan Anggraeni dan Sulhan, (2020) yang menyebutkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Rahmantari (2020) menyebutkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor keempat yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *firm size*. Semakin besar ukuran perusahaan, maka ada kecenderungan lebih banyak investor

yang menaruh perhatian pada perusahaan tersebut. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Kestabilan tersebut menarik investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut. Kondisi tersebut menjadi penyebab atas naiknya harga saham perusahaan di pasar modal. Investor memiliki ekspektasi yang besar terhadap perusahaan besar. Hal ini dibuktikan oleh penelitian Putra dan Lestari (2016) yang menyebutkan bahwa *Firm Size* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Corvino. *et al* (2019), dan Oktaviani, dkk (2019) menyebutkan bahwa *firm size* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Faktor kelima yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Corporate Social Responsibility* (CSR). Semakin luas atau semakin besar pengungkapan *Corporate Social Responsibility* maka semakin besar nilai perusahaan karena investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang tingkat pengungkapan tanggung jawab sosialnya tinggi. Hal ini dibuktikan oleh penelitian Gherghina. *et al* (2016) dan Jadiyahpa (2019) CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Kim, *et al* (2018) dan Panggabean (2018) CSR berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, *Firm Size*, dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2015-2020”**.

1.2. Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, masalah yang diidentifikasi adalah sebagai berikut:

1. Apakah secara parsial kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI?
2. Apakah secara parsial likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI?
3. Apakah secara parsial profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI?
4. Apakah secara parsial *firm size* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI?
5. Apakah secara parsial *corporate social responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI?
6. Apakah secara simultan kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, *firm size*, dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di BEI?

1.2.2. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, untuk menghindari meluasnya penelitian, maka penelitian ini hanya akan memfokuskan pada pengaruh Kebijakan Dividen (X_1), Likuiditas (X_2), Profitabilitas (X_3), *Firm Size* (X_4), dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) (X_5) terhadap Nilai Perusahaan (Y). Tahun

periode yang digunakan oleh peneliti adalah pada tahun periode 2015 sampai tahun 2020. Tempat penelitian yang digunakan oleh peneliti adalah situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.2.3. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dalam penelitian ini peneliti merumuskan masalah yaitu “Bagaimanakah Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, *Firm size*, dan *Corporate social responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan?”

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka peneliti menetapkan tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *firm size* terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.

5. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.
6. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, *firm size*, dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan pada sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020.

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, maka peneliti menetapkan manfaat penelitian sebagai berikut :

1. Manfaat Akademi

- 1) Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tempat untuk mengaplikasikan teori-teori yang telah dipahami ke dalam kehidupan sehari-hari.
- 2) Bagi peneliti selanjutnya penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, bagi yang ingin melanjutkan penelitian ini.

2. Manfaat Praktis

1) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan untuk menelaah lebih lanjut mengenai pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas, *firm size*, dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan.

2) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi atau masukan bagi investor maupun calon investor tentang perlunya analisis dalam mempertimbangkan keputusan investasi, sehingga investor tidak dirugikan karena buruknya laporan keuangan tersebut.

3) Bagi Pemerintah

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan mengenai kinerja keuangan pada perusahaan-perusahaan agar dapat meningkatkan kinerja keuangannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. (2016). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Anggraeni, M. D. P. (2020). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi: Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim).
- Baridwan, Zaki. (2014). *Sistem Informasi Akuntansi, Edisi Kedua*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, E. F., & Houston. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cheung, W. M., Chung, R., & Fung, S. (2015). *The effects of stock liquidity on firm value and corporate governance: Endogeneity and the REIT experiment*. *Journal of corporate finance*, 35, 211-231.
- Cho, E., & Tsang, A. (2020). *Corporate Social Responsibility, Product Strategy, and Firm Value*. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 49(2), 272-298.
- Corvino, A., Caputo, F., Pironti, M., Doni, F., & Martini, S. B. (2019). *The moderating effect of firm size on relational capital and firm performance: evidence from Europe*. *Journal of Intellectual Capital*.
- Crowther, David. (2014). *Corporate Social Responsibility*. Gulen Aras & Ventus. Edisi 1 Jilid 1, Publishing Aps, Kuala Lumpur.
- D'Amato, A., & Falivena, C. (2020). *Corporate social responsibility and firm value: Do firm size and age matter? Empirical evidence from European listed companies*. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2), 909-924.,
- Ferina, I. S., & Tjandrakirana DP, R. (2015). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Akuntanika*, 2(1), 52-66.)
- Pancawati, S. (2019). *Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi Didi Firmansyah*1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mataram, Indonesia.

- Gherghina, S. C., & Vintila, G. (2016). *Exploring the impact of corporate social responsibility policies on firm value: The case of listed companies in Romania. Economics & Sociology*, 9(1), 23.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi Delapan)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S. (2017). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 7(2), 227-236.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mahmud M., dan Abdul Halim. (2014). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Tujuh)*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus & Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara, 144.
- Hartono, Jogiyanto. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh*. Yogyakarta.
- Hendrawaty, Ernie. (2017). *Excess Cash dalam Perspektif Teori Keagenan*. Lampung: AUREA.
- Hidayah, N., & Widayawati, D. (2016). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan *food and beverages*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(9).
- Hery. (2014). *Akuntansi Dasar 1 dan 2*. Jakarta: Kompas Gramedia.
- _____. (2017). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition. Cetakan ke-2*. Jakarta: Grasindo.
- Jadiyappa, Nemiraja, Subramanian R. Iyer, and Pavana Jyothi. (2019). "Does Social Responsibility Improve Firm Value? Evidence from Mandatory Corporate Social Responsibility Regulations in India." *International Review of Finance* Vol. 46, Issue 1, August 2019. *Birla Institute of Technology and Science, Pilani—Hyderabad Campus*

- Juhandi, Nendi. (2014). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Jakarta: Pelangi Nusantara
- _____. (2018). *Manajemen Keuangan Lanjutan. Cetakan Kedua*. Cileungsi : Pelangi Nusantara
- Kartini, Dwi. (2014). *Corporate Social Responsibility Transformasi Konsep Sustainability Management dan Implementasi di Indonesia*. Bandung: Refika Aditama.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kim, W. S., Park, K., & Lee, S. H. (2018). *Corporate social responsibility, ownership structure, and firm value: Evidence from Korea*. *Sustainability*, 10(7), 2497.
- Kuncová, M., Hedija, V., & Fiala, R. (2016). *Firm size as a determinant of firm performance: The case of swine raising*. *Agris on-line Papers in Economics and Informatics*, 8(665-2016-45098), 77-89.
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal aplikasi bisnis dan manajemen (JABM)*, 3(3), 458-458.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan logam dan sejenisnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(3)
- Morovvati Siboni, Z., & Pourali, M. R. (2015). *The Relationship between Investment Opportunity, Dividend Policy and Firm Value in Companies Listed in TSE: Evidence from IRAN*. *European Online Journal of Natural and Social Sciences: Proceedings*, 4(1 (s)), pp-263.
- Odum, A. N., Odum, C. G., Omeziri, R. I., & Egbunike, C. F. (2019). *Impact of dividend payout ratio on the value of firm: A study of companies listed on the Nigerian Stock Exchange*. *Indonesian Journal of Contemporary Management Research*, 1(1), 25-34.
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan (size) dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1).

- Osazuwa, N. P., & Che-Ahmad, A. (2016). *The moderating effect of profitability and leverage on the relationship between eco-efficiency and firm value in publicly traded Malaysian firms*. *Social Responsibility Journal*.
- Panggabean, M. R. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Kajian Bisnis Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha*, 26(1), 82-9
- Prayitno, Singgih. (2015). *Corporate Social Responsibility : Konsep, Strategi, dan Implementasi*. Edisi 1 Jilid 1. Penerbit Pusat Pengkajian, Pengolahan Data dan Informasi (P3DI), Jakarta
- Prommin, P., Jumreornvong, S., Jiraporn, P., & Tong, S. (2016). *Liquidity, ownership concentration, corporate governance, and firm value: Evidence from Thailand*. *Global Finance Journal*, 31, 73-87.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama Publishing.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). *Pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Rahman, F., & Sunarti, S. (2017). *Pengaruh Marketing Expense, Ukuran Perusahaan, dan Umur Perusahaan terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris pada Industri Sektor Perbankan Indonesia yang Listing di Bei Periode 2011-2015)* (Doctoral dissertation, Brawijaya University).
- Rahmantari, N. L. L. (2021). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *GANEC SWARA*, 15(1), 813-823.
- Rehman, O. U. (2016). *Impact of capital structure and dividend policy on firm value*. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21(1), 40-57.
- Sartono, Agus, (2014), *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sarwono, Jonathan. (2016). *12 Jurus Ampuh SPSS untuk Riset Skripsi*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Senata, M. (2016). *Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 6(1), 73-84..

- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). *Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 5(1), 208-218.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). *Influence of profitability to the firm value of diversified companies in the Philippines*. *Accounting and Finance Research*, 5(2), 149-153.
- Sugiyono, D. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. (2015). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: Kanisius
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). *Pengaruh Profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening*. *Jurnal Riset Perbankan Manajemen dan Akuntansi*, 1(1), 25-44.
- Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Xiong, Jiakai. (2016). "Institutional Investors, Dividend Policy and Firm Value—Evidence from China." *Open Journal of Social Sciences* Vol. 4, No. 8, August 2016: 120-126. School of Accountancy, Jiangxi University of Finance and Economics.