



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
Pada Perusahaan Batubara di Indonesia**

SKRIPSI

Siti Reyssa Arrasyid

1502025246

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
Pada Perusahaan Batubara di Indonesia**

SKRIPSI

Siti Reyssa Arrasyid

1502025246

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISIONALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan Judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada 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 penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 31 Juli 2019

Yang Menyatakan,





(Siti Reyssa Arrasyid)

NIM 1502025246

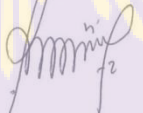
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA
NAMA : SITI REYSSA ARRASYID
NIM : 1502025246
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN
TAHUN AKADEMIK : 2019

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Tupi Setyowati, S.E., M.M	
Pembimbing II	Drs. Komara, S.E., M.M	

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


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA
DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Siti Reysa Arrasyid
1502025246

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

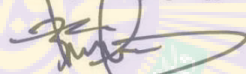
Pada tanggal : 08 Agustus 2019

Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :



(Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M)
Sekretaris, merangkap anggota :



(Emaridial Utza, S.E., M.A)
Anggota :

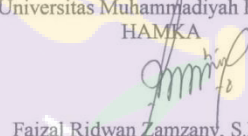


(Drs. Bambang Sumaryanto, M.M)

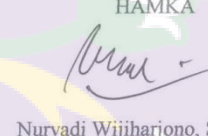
Mengetahui,

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

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



Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M



Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS

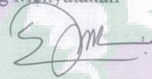
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Siti Reyssa Arrasyid
NIM : 1502025246
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 31 Juli 2019
Yang Menyatakan


(Siti Reyssa Arrasyid)

ABSTRAK

Siti Reyssa Arrasyid (1502025246)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA

Skripsi Program Strata Satu Program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Likuiditas, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Batubara di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan batubara di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 - 2017. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 8 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi kepustakaan dan studi lapangan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui publikasi laporan keuangan tahunan perusahaan batubara di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$). Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan $0,028 < 0,05$ dan nilai t hitung sebesar 2,280. Variabel Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan $0,007 < 0,05$ dan nilai t hitung -2,860. Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa variabel Kebijakan Dividen dan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dapat dibuktikan dengan melihat uji F, nilai signifikan $0,015 < 0,05$ dan nilai f hitung sebesar 4,725. Koefisien korelasi dalam penelitian ini sebesar 45,1% yang berarti bahwa hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependen memiliki hubungan yang sedang. Sedangkan pada koefisien determinasi yang dilihat dari *Adjusted R Square* menghasilkan 16% yang dapat dijelaskan oleh variabel kebijakan dividen dan likuiditas, sedangkan sisanya 84% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Siti Reyssa Arrasyid (1502025246)

THE EFFECT OF DIVIDEND AND LIQUIDITY POLICY ON COMPANY VALUE IN COAL COMPANIES IN INDONESIA

Thesis Undergraduate Program Management Study Program Faculty of Economics and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Liquidity, Company Value

This study aims to determine and analyze the effect of Dividend and Liquidity Policies on Firm Value in Coal Companies in Indonesia. This research uses explanation method. The population in this study is coal companies in Indonesia which are listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. The sampling technique in this study uses a purposive sampling technique. The sample in this study amounted to 8 companies. Data collection techniques used in this research are literature study and field study. The data used in this study are secondary data obtained through the publication of the annual financial statements of coal companies on the Indonesia Stock Exchange. This study uses multiple linear regression analysis with a significance of 5% ($\alpha = 0.05$) The results of the study indicate that partially Dividend Policy variables have a positive and significant effect on Company Value. This can be proved by a significant value of $0.028 < 0.05$ and a calculated t value of 2.280. Liquidity variable has a negative and significant effect on Company Value. This can be proven with a significant value of $0.007 < 0.05$ and the t -value of -2.860. While simultaneously shows that the Dividend Policy and Liquidity variables have a significant effect on Company Value. This can be proven by looking at the F test, the significant value of $0.015 < 0.05$ and the calculated f value of 4.725. The correlation coefficient in this study is 45.1% which means that the relationship between the independent variables and the dependent variable has a moderate relationship. Whereas the coefficient of determination seen from Adjusted R Square produces 16% which can be explained by dividend and liquidity policy variables, while the remaining 84% is explained by other variables not included in this study.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah Robbil'alamin, puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju alam pencerahan. Serta orang tua dan keluarga tercinta yang sudah memberikan semangat dan doanya selama penulis melakukan penyusunan skripsi, ini merupakan sebuah langkah awal penulis bertujuan untuk memenuhi syarat kelulusan sarjana. Berkat ridho dari orang tua sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA”**

Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada segenap pihak yang telah banyak membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Ibu Tupi Setyowati, S.E., MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis mengucapkan terima kasih semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dalam membimbing penulis.
5. Bapak Drs. Komara, S.E., MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat

terselesaikan. Penulis mengucapkan terima kasih semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dalam membimbing penulis.

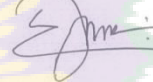
6. Saya juga ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada orang tua, dan sahabat-sahabat dalam hal pemberian dukungan dan doa sehingga saya mampu menyelesaikan laporan ini.
7. Herlina Fernia Saputra, Teana Visnanira, Shafira, dan teman-teman program studi manajemen angkatan 2015.

Perlu disadari bahwa dengan segala keterbatasan, sehingga saran dan kritikan sangat yang membangun sangat penulis harapkan demi sempurnanya skripsi ini. Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat kesalahan yang tidak disadari. semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 31 Juli 2019

Penulis



Siti Reyssa Arrasyid

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISIONALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	10
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	10
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	10
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	13
2.2 Telaah Pustaka	30
2.2.1 <i>Nilai Perusahaan</i>	30
2.2.1.1 <i>Jenis-Jenis Nilai Perusahaan</i>	31

2.2.1.2	<i>Pengukuran Nilai Perusahaan</i>	33
2.2.2	<i>Kebijakan Dividen</i>	34
2.2.2.1	<i>Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen</i>	36
2.2.2.2	<i>Pengukuran Kebijakan Dividen</i>	38
2.2.2.3	<i>Teori-teori Kebijakan Dividen</i>	39
2.2.2.4	<i>Jenis-jenis Dividen</i>	40
2.2.2.5	<i>Tanggal-tanggal Dividen</i>	41
2.2.3	<i>Likuiditas</i>	42
2.2.3.1	<i>Tujuan dan Manfaat Likuiditas</i>	44
2.2.3.2	<i>Pengukuran Likuiditas</i>	45
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	46
2.3.1	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan</i>	46
2.3.2	<i>Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan</i>	47
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	50
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	50
3.2.1	<i>Variabel Dependen (Y)</i>	50
3.2.2	<i>Variabel Independen (X)</i>	51
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	53
3.3.1	<i>Populasi</i>	53
3.3.2	<i>Sampel</i>	54
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	56
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	56
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	56
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	57
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	57
3.5.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	57
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	57
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	58

3.5.5	<i>Uji Hipotesis</i>	61
3.5.6	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	62
3.5.7	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	63
3.5.8	<i>Adjusted R Square</i>	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	66
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	66
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	67
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	67
4.2	Data Perusahaan	72
4.2.1	<i>Hasil Perhitungan Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	72
4.2.2	<i>Hasil Perhitungan Current Ratio (CR)</i>	73
4.2.3	<i>Hasil Perhitungan Price to Book Value (PBV)</i>	74
4.3	Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi	75
4.3.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	75
4.3.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	76
4.3.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	77
4.3.3.1	<i>Uji Normalitas</i>	77
4.3.3.2	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	78
4.3.3.3	<i>Uji Multikolinearitas</i>	79
4.3.3.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	80
4.3.3.5	<i>Ringkasan Uji Asumsi Klasik</i>	81
4.3.4	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	81
4.3.5	<i>Uji Hipotesis</i>	83
4.3.5.1	<i>Uji Parsial (Uji T)</i>	83
4.3.5.2	<i>Uji Simultan (Uji F)</i>	84
4.3.6	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	85
4.3.7	<i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i>	85
4.4	Pembahasan.....	86
4.4.1	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan</i>	87
4.4.2	<i>Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan</i>	88

4.4.3 *Pengaruh Kebijakan Dividen dan Likuiditas*

terhadap Nilai Perusahaan89

BAB V PENUTUP

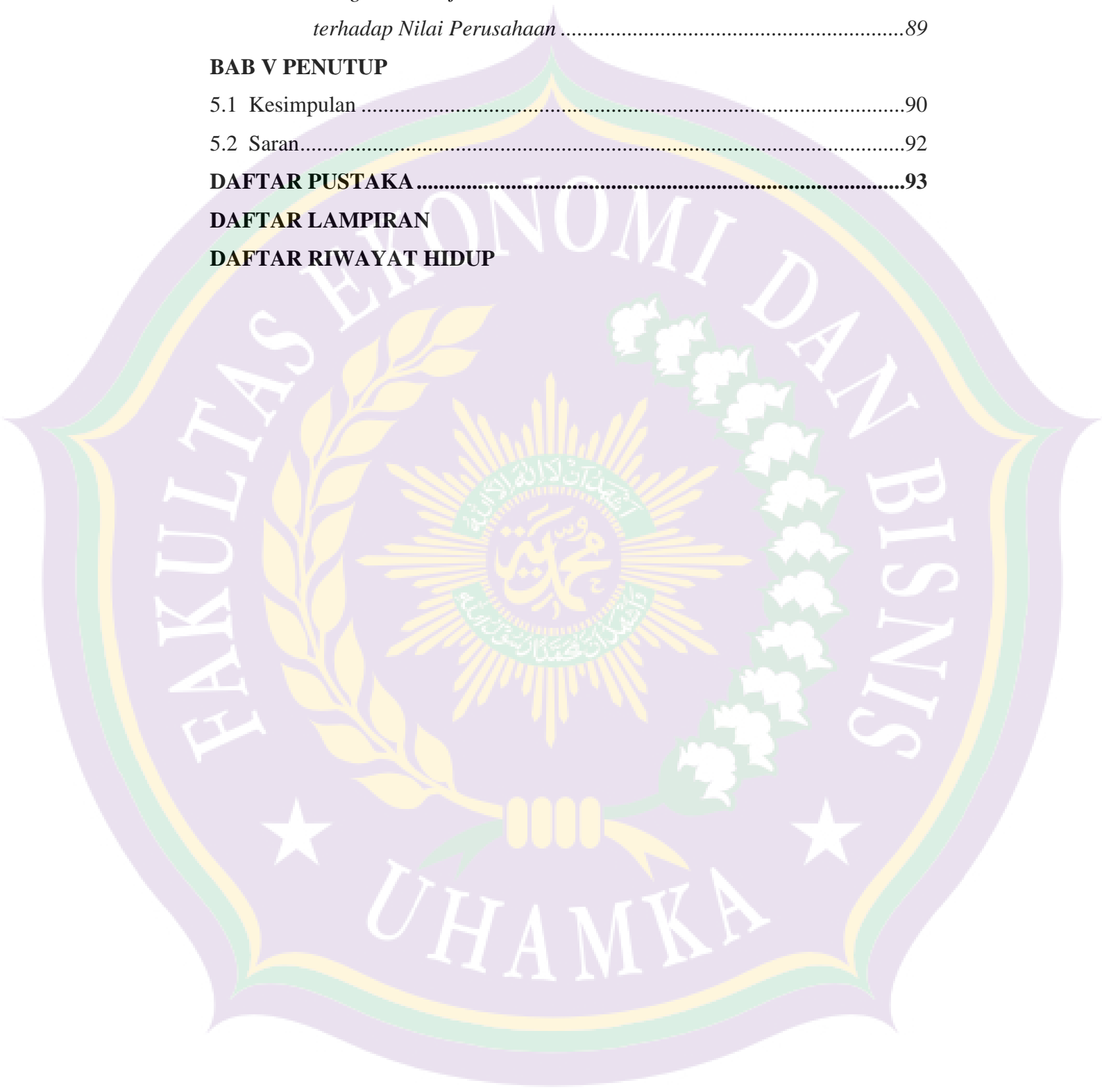
5.1 Kesimpulan90

5.2 Saran.....92

DAFTAR PUSTAKA93

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
2.	Operasional Variabel.....	52
3.	Daftar Populasi Perusahaan Batubara.....	54
4.	Proses Seleksi Sampel.....	55
5.	Daftar Perusahaan yang dijadikan Sampel.....	55
6.	Interpretasi Koefisien Korelasi.....	63
7.	Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Batubara Periode 2013-2017.....	73
8.	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> Perusahaan Batubara Periode 2013-2017.....	74
9.	Hasil Perhitungan <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Batubara Periode 2013-2017.....	75
10.	Hasil Statistik Deskriptif.....	76
11.	Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	78
12.	Hasil Uji Multikolinearitas dengan <i>Tolerance</i> dan <i>VIF</i>	80
13.	Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Durbin-Watson</i>	80
14.	Hasil Uji Regresi Berganda.....	82
15.	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	83
16.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	84
17.	Hasil Uji Koefisien Korelasi.....	85
18.	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	86

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Rata-rata Harga Saham Periode 2013-2017	4
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	48
3.	Grafik Normal P-P Plot.....	77
4.	Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Scatter Plot</i>	79

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> Tahun 2013-2017.....	1/20
2.	Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> Tahun 2013-2017	1/20
3.	Hasil Perhitungan <i>Price to Book Value</i> Tahun 2013-2017	1/20
4.	Analisis Statistik Deskriptif	2/20
5.	Grafik Normal P-P Plot.....	2/20
6.	Uji <i>Kolmogorov – Smirnov</i>	3/20
7.	Uji Heterokedastisitas	3/20
8.	Uji Multikolinieritas.....	4/20
9.	Uji Autokorelasi	4/20
10.	Analisis Regresi Linier Berganda	4/20
11.	Uji Parsial (Uji T).....	5/20
12.	Uji Simultan (Uji F)	5/20
13.	Koefisien Korelasi dan Determinasi (R^2).....	5/20
14.	Tabel Distribusi T	6/20
15.	Tabel Distribusi F.....	11/20
16.	Interpretasi Koefisien Korelasi	16/20
17.	Surat Tugas	17/20
18.	Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	18/20
19.	Catatan Konsultasi Pembimbing II	19/20
20.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	20/20

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Berdirinya suatu perusahaan memiliki tujuan masing-masing untuk dapat mempertahankan perusahaan di dalam persaingan industri. Hernomo (2017) menyatakan perusahaan sebagai sebuah entitas ekonomi lazimnya memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Pada tujuan jangka pendek, tujuan perusahaan adalah untuk memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada. Sedangkan dalam tujuan jangka panjang, tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Salah satu tindakan perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan ialah dengan mengirim sinyal kepada para investor. Sinyal yang diberikan berupa petunjuk bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Teori *Signalling* ini menjelaskan mengapa perusahaan memberikan informasi mengenai laporan keuangan atau keadaan keuangan perusahaan kepada pihak eksternal. Sinyal ini dibutuhkan oleh pihak eksternal yang ingin menginvestasikan dananya ke perusahaan. Apabila kondisi keuangan perusahaan sedang dalam keadaan baik, maka dengan teori sinyal ini pihak eksternal dapat menerima informasi ini sehingga pihak eksternal tertarik untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan. Begitupun sebaliknya, apabila kondisi keuangan perusahaan sedang dalam keadaan yang tidak baik maka akan direspon negatif oleh pihak eksternal.

Memaksimumkan nilai perusahaan ini merupakan tujuan jangka panjang perusahaan agar dapat bertahan dalam dunia bisnis. Sulit untuk mempertahankan perusahaan di dunia bisnis dalam perkembangan zaman saat ini. Pada perkembangan zaman saat ini telah muncul istilah pasar modal. Menurut Fahmi (2013:55) pasar modal adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual surat-surat berharga milik perusahaan dengan tujuan hasil dari penjualan ini akan digunakan untuk tambahan modal perusahaan. Pasar modal sangat berguna bagi perusahaan untuk memaksimumkan nilai perusahaan. Dengan adanya pasar modal persaingan perusahaan dalam dunia bisnis menjadi semakin ketat yang akan mempersulit perusahaan dalam memaksimumkan nilai perusahaan.

Sholichah (2015) menyatakan perusahaan memperoleh sumber dana eksternal dengan cara menjual saham kepada publik melalui pasar modal. Banyak perusahaan yang berlomba-lomba memasuki pasar modal. Dalam hal ini pasar modal dipandang positif bagi perusahaan untuk digunakan sebagai sarana untuk menarik dana dari masyarakat. Perusahaan menjual surat-surat berharga dalam bentuk saham kepada investor untuk mendapatkan modal eksternal. Dengan adanya penambahan modal eksternal, perusahaan dapat melakukan kegiatan operasional secara lancar yang nantinya akan menghasilkan keuntungan yang lebih besar dan juga membuat nilai suatu perusahaan meningkat.

Nilai perusahaan yang meningkat mencerminkan bahwa pengelolaan perusahaan yang lebih baik. Pengelolaan yang baik merupakan gambaran akan kinerja perusahaan dimana apabila semakin baik kinerja perusahaan maka akan

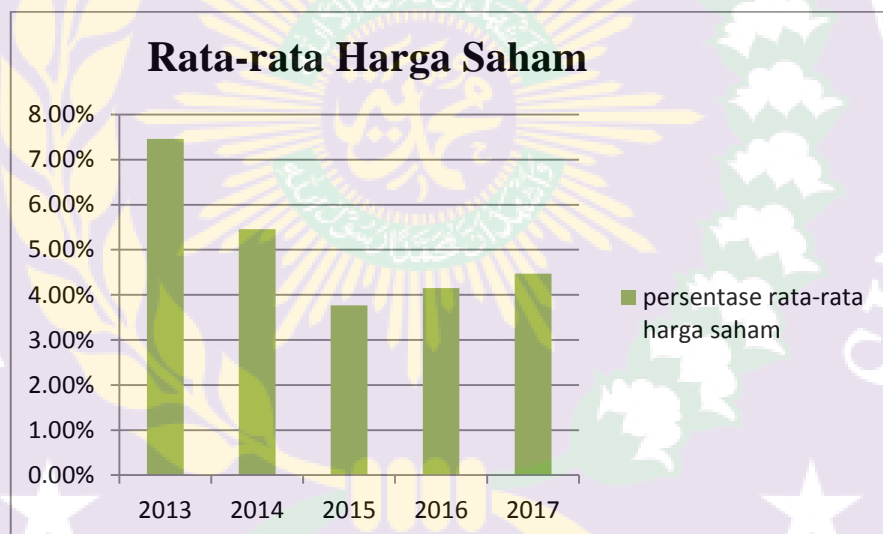
semakin tinggi *return* yang akan dibagikan kepada investor. Sehingga akan memberikan gambaran positif bagi seorang investor bahwa perusahaan tersebut dapat menghasilkan keuntungan yang lebih besar yang nantinya investor tertarik untuk berinvestasi (Nuha, 2015).

Vaeza dan Hapsari (2015) menyatakan semakin banyak investor yang berinvestasi akan semakin meningkatkan nilai perusahaan. Biasanya investor akan menilai perusahaan sesuai dengan penilaian pasar. Apabila pasar menilai perusahaan baik, maka investor juga menilai perusahaan baik. Pasar akan menilai suatu perusahaan secara keseluruhan melalui harga saham yang dimiliki perusahaan.

Apabila harga saham meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Harga saham terbentuk dari permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar modal. Harga saham yang semakin tinggi mengindikasikan bahwa banyak investor yang membeli saham perusahaan, begitupun sebaliknya harga saham yang menurun mencerminkan bahwa sedikitnya permintaan dan penawaran saham perusahaan. Dengan adanya harga saham, investor akan lebih mudah dalam menilai suatu perusahaan (Prasetyo, 2017).

Namun terkadang perusahaan gagal dalam memaksimalkan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan kurang cermat dalam mengaplikasikan faktor-faktor yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Faktor tersebut berupa faktor internal dan faktor eksternal perusahaan. Faktor eksternal perusahaan salah satunya yaitu keadaan pasar modal yang berdampak pada harga saham perusahaan.

Perusahaan sektor pertambangan batubara di Indonesia merupakan perusahaan yang beroperasi di bidang pertambangan batubara. Perusahaan ini mengolah batubara yang terdapat di Indonesia yang nantinya akan di ekspor ke negara lain. Indonesia terkenal sebagai salah satu eksportir batubara ke negara cina. Selain itu, jumlah perusahaan batubara di Indonesia juga cukup banyak. Sehingga perusahaan pertambangan batubara di Indonesia ini merupakan perusahaan yang banyak diminati oleh negara luar. Namun, akhir-akhir ini harga saham perusahaan sektor pertambangan batubara mengalami penurunan selama tiga periode. Dalam diagram di bawah ini dapat dilihat rata-rata harga saham perusahaan pertambangan batubara selama periode 2013-2017.



Gambar 1. Rata-rata Harga Saham Periode 2013-2017

Berdasarkan gambar di atas, dapat dilihat bahwa harga saham perusahaan pertambangan batubara mengalami penurunan dalam tiga periode . Pada tahun 2013 rata-rata harga saham perusahaan pertambangan batubara sebesar 7,46%. Lalu tahun selanjutnya mengalami penurunan yaitu pada titik 5,46%. Pada tahun

2015 rata-rata harga saham mengalami penurunan drastis yang berada pada titik 3,77%. Selanjutnya di tahun 2016 rata-rata harga saham mengalami kenaikan sampai pada titik 4,15%. Dan pada tahun 2017 angka rata-rata harga saham kembali menurun pada titik 4,47%. Menurut berita yang dipublikasi oleh detik.com penurunan drastis yang terjadi pada tahun 2015 ini disebabkan karena banyaknya pasokan batubara yang belum terjual. Apabila volume produksi batubara tidak diturunkan maka harga batubara akan semakin anjlok.

Selain itu, pada tanggal 6 Agustus 2015 terdapat berita dari republika.co.id yang menyatakan bahwa pasokan batubara yang belum terjual disebabkan karena pihak importir telah mengurangi penggunaan batubara, selain itu negara tersebut berniat mengubah bahan bakarnya dengan menggunakan gas alam yang diimpor dari Negara Rusia. Hal ini mengharuskan perusahaan batubara di Indonesia untuk mengurangi volume produksi agar harga batubara tidak anjlok. Dari fenomena ini akan berdampak pada nilai perusahaan pertambangan batubara. Penurunan harga saham akan diikuti dengan menurunnya nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan tercermin pada harga saham perusahaan (Sudana, 2014:7).

Sedangkan faktor internal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan berupa tingkat pembayaran dividen, tingkat likuiditas, dan lain-lain. Ada beberapa hal yang dapat menjadi pertimbangan untuk meningkatkan nilai perusahaan yaitu profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan (Nuha, 2015). Dalam penelitian ini variabel yang menjadi pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan adalah kebijakan dividen dan likuiditas.

Analisa (2011) menyatakan bahwa kebijakan dividen pada dasarnya adalah penentuan besarnya porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham. Kebijakan keputusan pembayaran dividen merupakan hal yang penting yang menyangkut apakah arus kas akan dibayarkan kepada investor atau akan ditahan untuk di investasikan kembali oleh perusahaan. Besarnya dividen yang dibagikan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan.

Kebijakan dividen dalam suatu perusahaan merupakan hal yang kompleks karena melibatkan kepentingan banyak pihak. Besarnya dividen ini dapat mempengaruhi harga saham. Apabila dividen yang dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Sebaliknya jika dividen yang dibayarkan kecil maka harga saham perusahaan tersebut juga rendah. (Ginting dan Purba, 2016)

Ambarwati dan Stephanus (2014) menambahkan bahwa rasio pembayaran dividen menentukan jumlah laba yang dapat ditahan dalam perusahaan sebagai sumber pendanaan perusahaan dimasa mendatang. Dengan menahan laba saat ini dalam jumlah yang lebih besar, maka lebih sedikit uang yang akan tersedia bagi pembayaran dividen pada saat ini. Sehingga dapat disimpulkan aspek utama dari kebijakan dividen adalah menentukan alokasi laba yang tepat antara pembayaran dividen dengan penambahan laba ditahan.

Apabila perusahaan menggunakan laba untuk penambahan modal internal maka dividen tidak akan dibayarkan kepada para pemegang saham, begitupun sebaliknya jika perusahaan menggunakan laba untuk pembayaran dividen maka modal internal perusahaan tidak akan bertambah (Rahayu dan Asandimitra, 2014).

Perusahaan yang membayarkan dividen secara terus menerus atau cenderung tinggi merupakan cerminan dari tingginya laba yang di peroleh perusahaan. Tingginya laba yang diperoleh perusahaan sangat erat kaitannya dengan pertumbuhan perusahaan kedepannya. Para investor di pasar modal tentunya akan memilih perusahaan mengalami pertumbuhan yang baik untuk menginvestasikan dananya ke sebuah perusahaan guna mengharapkan return yang tinggi berupa dividen atas investasi yang dilakukan (Nuha, 2015).

Penelitian terdahulu dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh Vaeza dan Hapsari (2015) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga didukung oleh Ginting dan Purba (2016) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Namun terdapat perbedaan penelitian lainnya dari penelitian kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Ambarwati dan Stephanus (2014) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Analisa (2011) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan dividen tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan selanjutnya yaitu likuiditas. Antoro dan Hermuningsih (2018) menyatakan likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Likuiditas dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi pada perusahaan. perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi akan menarik investor untuk membeli saham perusahaan. Sehingga permintaan saham perusahaan akan meningkat dan harga saham perusahaan menjadi naik.

Mozzati (2014) menambahkan bahwa rasio likuiditas bertujuan untuk menaksir kemampuan keuangan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan komitmen pembayaran keuangannya. Semakin tinggi angka rasio likuiditas, akan semakin baik bagi investor. Hal ini dikarenakan tingginya angka rasio likuiditas mencerminkan bahwa perusahaan dapat melunasi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang mampu melunasi seluruh kewajiban jangka pendeknya mencerminkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik. Sehingga tinggi rendahnya rasio ini akan mempengaruhi minat investor untuk menginvestasikan dananya.

Banyak perusahaan yang memiliki masalah dalam melunasi kewajibannya. Penyebab utama kejadian kekurangan dan ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya tersebut sebenarnya adalah akibat kelalaian manajemen perusahaan dalam menjalankan perusahaannya serta sebelumnya pihak manajemen perusahaan tidak menghitung rasio keuangan yang diberikan sehingga tidak mengetahui bahwa sebenarnya kondisi perusahaan sudah tidak dalam keadaan tidak mampu lagi karena utangnya lebih tinggi dari hartanya. Padahal

kita tahu bahwa kepercayaan dari berbagai pihak terhadap perusahaan merupakan modal utama perusahaan dalam mencapai target yang telah ditetapkan. Sehingga perusahaan tidak mampu melunasi kewajibannya (Putri, 2018).

Penelitian terdahulu dari likuiditas terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh Marwijah (2016) menghasilkan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Jayaningrat *et al* (2017) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa likuiditas mempengaruhi nilai perusahaan.

Namun terdapat perbedaan penelitian lainnya dari likuiditas terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Adelina *et al* (2014) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Karuniadi dan Hartono (2017) yang menyatakan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kedua penelitian ini membuktikan bahwa likuiditas tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan dari fenomena dan *research gap* diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kebijakan dividen dan likuiditas dalam suatu perusahaan. Dari penjelasan tersebut, peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Batubara Di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, penurunan harga saham yang sangat drastis menyebabkan menurunnya kepercayaan yang dimiliki oleh investor terhadap perusahaan pertambangan batubara sehingga mengakibatkan menurunnya nilai perusahaan pertambangan batubara di Indonesia. Selain itu, faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan dividen yang diprosikan dengan *Dividend Payout Ratio* dan likuiditas yang diprosikan dengan *Current Ratio*. Namun terdapat perbedaan penelitian yang menyatakan bahwa kebijakan dividen yang diprosikan dengan *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan likuiditas diprosikan dengan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari penjelasan ini, maka identifikasi masalah yang dapat disimpulkan adalah sebagai berikut :

1. Penurunan rata-rata harga saham pertambangan batubara yang sangat drastis terjadi di tahun 2015.
2. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh likuiditas secara parsial terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah di atas, penulis tidak akan membahas terlalu jauh untuk menghindari meluasnya permasalahan dalam

penelitian ini. Oleh sebab itu, penelitian ini diberikan batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah Nilai Perusahaan yang diproksikan melalui *Price to Book Value* (PBV). Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR). Obyek yang diteliti adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 5 tahun dari tahun 2013 sampai tahun 2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu apakah Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV).

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dalam penelitian ini antara lain :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017.

3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Pada penelitian ini penulis berharap bahwa penelitian ini bermanfaat antara lain :

1. Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Nilai Perusahaan di perusahaan pertambangan batubara.

2. Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan sebagai bahan masukan untuk pertimbangan serta dijadikan bahan pendukung pengambilan keputusan perusahaan dalam melakukan perbaikan atau peningkatan nilai perusahaan.

3. Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya serta menjadi pembanding untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang sesuai dengan pokok pembahasan yang sama di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, I. E., & Stephanus, D. S. (2014). Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, dan leverage sebagai determinan atas nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 5(2), 170-184.
- Analisa, Y., & Wahyudi, S. (2011). *pengaruh ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2006-2008)* (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro).
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2018). Kebijakan Dividen Dan BI Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2017. *Upajawa Dewantara*, 2(1), 58-75.
- Basri, Y. M., Agusti, R., & Adelina, S. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 1(2).
- Brealey, et. Al. (2007). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1* (Edisi 11). Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F Houston. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku 2. Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 1-8.

- Dewi, R. Rosiyana., dan Tarnia, Tia. (2011). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Informasi Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik*, Vol. 6 No.2, Hal 115-132.
- Du, J., Wu, F., & Liang X. (2016). Corporate liquidity and firm value: evidence from China's listed firms. In *SHS Web of Conferences* (Vol. 24, p. 01013). EDP Sciences.
- Dwi Rahayu, F. I. T. R. I. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Manufaktur. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 2(2).
- Dwi Syahputra, Rona (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Fahmi, Irham (2013). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gathuma, J. W. (2017). The Effect Of Dividend Policy On Firm Value For Firm Listed At Nairobi Securities Exchange.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Gitman J. Lawrence and Chad J. Zutter. 2012. *Principle of Managerial Finance*, 13th Edition. England: Pearson.
- Gitman, Lawrence J. (2006). *Principles of Managerial Finance (11th ed)*. Boston: Addison Wesley.
- Gitosudarmo, Indriyo dan Basri. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Gumanti, Tatang Ary. 2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- H. A. Subaki, SE, Ak, MM, et. Al. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA.
- Harjito, Agus dan Martono. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.

- Harmono, 2009, *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*, Bumi Aksara, Jakarta.
- Hernomo, M. C. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Petra Business and Management Review*, 3(1).
- Jalil Karuniadi, A. H. M. A. D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Trade, Service Dan Investment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(3).
- Jayaningrat, I. G. A. A., Wahyuni, M. A., & Edy Sujana, S. E. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 7(1).
- Juhandi, Nendi (2008). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Pelangi Nusantara.
- Jusriani, I. F., & Rahardjo, S. N. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009–2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 168-177.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kurniawati, H. (2016). Pengaruh *Board Size*, *Leverage*, Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 12(2).
- Kustini, I. A. (2013). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2010-2012. Skripsi. UNY.
- Made, Adi Gunawan .I, dkk (2018). The Effect Of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability And Liquidity On Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange

- 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom*, 6(6).
- Marwijah, Rohmatul. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015), *Unikom Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Maryani, L. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan dividen, Kebijakan Utang dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi*.
- Mozzati, C. A. (2014). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS Surabaya).
- Noerirawan, M., & Muid, A. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Noor, Henry Faizal. (2014). *Investasi, Pengelolaan Keuangan, dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Ed I. Jakarta: Mitrawacana Media.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan pengaruhnya terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan sektor non jasa. *Jurnal Keuangan & Bisnis Program Studi Magister Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Harapan*, 5(2), 144-153.
- Prasetyo, S. Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015.
- Prasetyorini, F., & Fitri, . (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, price earning ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM) 1*(1).

- Purba, R., & Ginting, R. M. H. (2016). Pengaruh leverage, arus kas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 1(1), 8-12.
- Santika Septiyani Putri, (2018) *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan*. Bachelor thesis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
- Santoso, S (2014). *Statistika Parametrik Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. Edisi 6 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Sholichah, W. A. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(10), 1-17.
- Sofyaningsih, Sri dan Hardiningsih, Pancawati. (2011). *Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan*. 3(1).
- Sudana, I Made (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sudana, I Made (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Uin Nuha, Mohammad (2015) Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2015). Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Vaeza, N. D., & Hapsari, D. W. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *eProceedings of Management*, 2(3).

Weston, J. Fred dan Thomas Copeland. (2010). *Manajemen Keuangan. Jilid 2. Edisi Revisi*. Tangerang: Binarupa Aksara Publisher.

Wijaya L. R. P. dan B. A Wibawa. (2010). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 2010. Halaman 1-21. Universitas Sudirman Purwokerto.

Yuliana, S. R. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan (Growth), Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*.

Yustitiani, I. Y. (2013). *Pengaruh Deviden, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Universitas Negeri Semarang)*.

<https://finance.detik.com/energi/d-2854899/harga-batu-bara-anjlok-40-perusahaan-bangkrut> (Diakses 8 Mei, 2019)

<https://id.scribd.com/document/355518579/T-NEGATIF> (Diakses 15 Mei, 2019)

<https://studylibid.com/doc/91201/bab-ii-landasan-teori-a.-teori-signal-isyarat-atau-signal...> (Diakses 14 Mei, 2019)

<https://www.republika.co.id/berita/ekonomi/makro/15/08/06/nsnps2349-harga-komoditas-batu-bara-ada-di-titik-terendah-ini-penyebabnya> (Diakses 8 Mei, 2019)

www.idx.co.id (Diakses 14 Februari, 2019)

www.m.id.investing.com (Diakses 11 April, 2019)

www.sahamok.com