

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**Nabillah Alviowidia¹, Abid Djazuli²,
Ervita Safitri³**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang
Email : nalviowidia@gmail.com**

ABSTRAK

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah ada pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, ada pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, ada pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*, untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*. Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 13 perusahaan, dengan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah kuantitatif, dengan teknik *path analysis* dan hipotesis t. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, secara tidak langsung profitabilitas melalui nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, dan secara tidak langsung ukuran perusahaan melalui nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Perusahaan Jakarta *Islamic Index*.

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of capital adequacy level on profitability, the effect of liquidity levels on profitability, the effect of operational efficiency on profitability and to determine the effect of credit risk as a moderating variable on the relationship between the level of capital adequacy and profitability, the effect of credit risk as a moderating variable on the relationship between the level of liquidity and profitability, the effect of credit risk as a moderating variable on the relationship between operational efficiency and profitability. In this study, there were 26 samples of conventional banks listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019 based on the purposive sampling method. The data obtained were then processed using SPSS tools. This analysis included the classical assumption test, moderation analysis with the residual test and t test. The results showed that the capital adequacy level did not have a significant effect on conventional bank profitability listed on the Indonesia Stock Exchange, the liquidity level had no significant effect on conventional bank profitability listed on the Indonesia Stock Exchange, operational efficiency had a significant negative effect on conventional banks profitability listed on the Indonesia Stock Exchange and credit risk were able to moderate the relationship between capital adequacy level and profitability, credit risk was able to moderate the relationship between liquidity level and profitability, credit risk was able to moderate the relationship between operational efficiency and profitability.

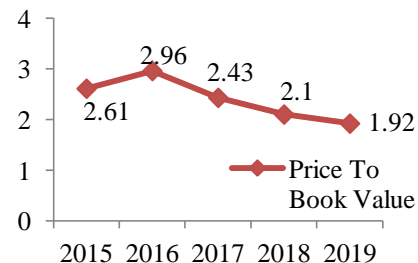
Keywords: Capital adequacy level, liquidity level, operational efficiency, profitability and credit risk.

PENDAHULUAN

Setiap perusahaan yang didirikan pasti memiliki tujuan yang jelas, yaitu tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan perusahaan dalam jangka pendek adalah mencapai keuntungan yang maksimum dengan memanfaatkan sumber daya yang tersedia. Tujuan dalam jangka panjangnya adalah memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham perusahaan, peningkatan kemakmuran pemegang saham ini dapat dicapai melalui peningkatan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan berbanding lurus dengan tujuan perusahaan untuk meningkatkan laba dari waktu ke waktu sebagai suatu ukuran kinerja perusahaan dan sebagai sarana untuk memberikan pengaruh terhadap perusahaan dalam persepsi investor. Oleh karena itu, informasi perusahaan sangat dibutuhkan bagi investor untuk mengetahui kinerja dan nilai perusahaan. Nilai perusahaan

merupakan bentuk capaian suatu perusahaan yang berasal dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui berbagai proses kegiatan dari awal berdiri. Berikut adalah data rata-rata nilai perusahaan yang terdaftar pada Jakarta *Islamic Index* periode tahun 2015-2019:



Sumber: www.idx.co.id (data diolah peneliti)

Grafik I.1
Rata-rata Price to Book Value pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Periode 2015-2019

Dari data diatas dapat terlihat secara keseluruhan *Price to Book Value*

tahun 2015 sampai 2019, pada tahun 2015 sampai 2016 *Price to Book Value* mengalami kenaikan hingga mencapai 2.96 kali dari tahun sebelumnya. Lalu, pada tahun 2017 sampai dengan tahun 2019 mengalami penurunan terus menerus sampai berada pada posisi 1.92 kali. Walaupun mengalami kenaikan, rata-rata *Price to Book Value* cenderung mengalami penurunan yang berarti bahwa kinerja keuangan dari beberapa perusahaan mengalami penurunan sehingga mempengaruhi *Price to Book Value*.

Informasi tersebut diketahui melalui sinyal atau informasi dari eksternal perusahaan maupun internal perusahaan, begitu juga dengan keuntungan dan kebijakan dividen, investor bisa mengetahui besar kecilnya saham pada sebuah perusahaan tersebut dengan adanya informasi-informasi perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan diantaranya melalui profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen (Firmansah, 2017).

Menurut Ardimas dan Wardoyo (2014), nilai perusahaan menggambarkan tingkatan baik atau buruk manajemen dalam mengelola kekayaannya, hal ini bisa dilihat dari pengukuran kinerja keuangan yang diperoleh perusahaan. Pengukuran kinerja keuangan merupakan salah satu faktor penting bagi perusahaan karena pengukuran tersebut digunakan sebagai dasar untuk memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Jika pertumbuhan profitabilitas perusahaan semakin baik maka prospek perusahaan di masa mendatang dinilai semakin baik, artinya nilai perusahaan juga ikut dinilai baik dimata investor.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Berdasarkan UU No. 20 Tahun 2008, pengklasifikasian ukuran perusahaan ke dalam empat kategori diantaranya, usaha mikro, usaha kecil,

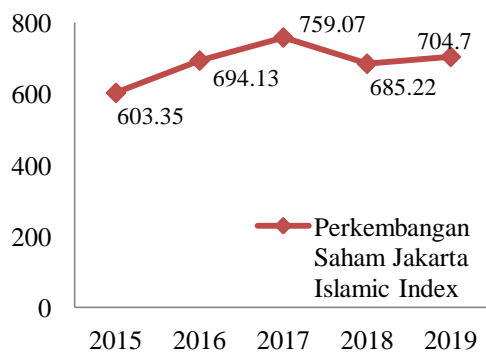
usaha menengah dan usaha besar. Jika semakin besar ukuran perusahaan maka semakin mudah perusahaan mendapatkan sumber pendanaan internal maupun eksternal. Perusahaan dengan skala besar maupun kecil juga dapat mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam menanggung risiko yang mungkin timbul dari berbagai situasi yang dihadapi oleh perusahaan. Dari skala ukuran perusahaan, dapat menentukan nilai perusahaan meningkat dari besar kecilnya suatu perusahaan melalui batas aset dan omset penjualan yang dimiliki oleh perusahaan.

Selain profitabilitas dan ukuran perusahaan, nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh kebijakan dividen (Hartono, 2008). Kebijakan dividen merupakan kebijakan manajemen untuk memutuskan apakah laba yang diperoleh perusahaan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa depan. Kebijakan dividen menarik digunakan sebagai variabel mediasi (*intervening*) antara profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, karena nilai perusahaan yang maksimal akan tercapai oleh perusahaan apabila perusahaan tersebut memperhatikan para pemegang saham. Pencapaian tujuan perusahaan bagi pemegang saham dilakukan dengan memperoleh keuntungan yang optimal, maka kinerja perusahaan yaitu pertumbuhan profitabilitas akan dinilai baik oleh investor dan direspon positif oleh pasar yang ditunjukkan dengan meningkatnya permintaan saham perusahaan. Sehingga kebijakan dividen penting bagi para pemegang saham untuk memenuhi harapannya dan disisi lain tidak menghambat pertumbuhan perusahaan. Perusahaan menggunakan dividen sebagai cara untuk memperlihatkan kepada pihak luar atau investor sehubungan dengan stabilitas

dan prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.

Dalam penelitian ini objek yang diteliti berupa perusahaan-perusahaan yang masuk dalam Jakarta *Islamic Index* (JII). Jakarta *Islamic Index* merupakan indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000, *review* saham syariah yang menjadi konstituen Jakarta *Islamic Index* dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun pada bulan Mei dan November. Jakarta *Islamic Index* menggunakan 30 emiten yang masuk dalam kriteria syariah dan termasuk saham yang memiliki kapitalisasi besar dan likuiditas tinggi. (Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia, 2010).

Berikut adalah perkembangan saham Jakarta *Islamic Index* Tahun 2015-2019:



Sumber: www.idx.co.id

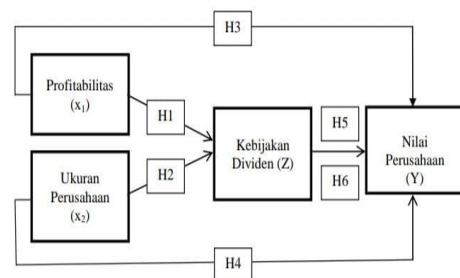
Grafik I.2
Perkembangan Saham Jakarta Islamic Index

Berdasarkan grafik diatas, memberikan informasi tentang perkembangan saham Jakarta *Islamic Index* selama lima tahun periode 2015-2019 cenderung meningkat. Tahun 2015 indeks Jakarta *Islamic Index* berada pada posisi 603.35, tahun 2016 dan 2017 mengalami peningkatan yaitu pada 2016 sebesar 694.13 pada tahun 2017 sebesar 759.07, namun pada tahun 2018 mengalami penurunan pada angka

685.22 lalu pada tahun 2019 mengalami peningkatan kembali yaitu pada angka 704.7. Ini menunjukkan bahwa minat para investor terhadap saham Jakarta *Islamic Index* semakin meningkat sepanjang periode tersebut sehingga berdampak pada penguatan saham Jakarta *Islamic Index*.

Untuk mempermudah pemahaman mengenai penelitian yang dilakukan, disajikan kerangka konseptual sebagai berikut.

Kerangka Penelitian



Berdasarkan kerangka pemikiran tersebut, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

- H₁: Ada pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₂: Ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₃: Ada pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₄: Ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₅: Ada pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

H₆: Ada pengaruh antara profitabilitas dan ukuran perusahaan melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian asosiatif, karena penelitian ini akan menjelaskan keterkaitan (hubungan atau pengaruh) antara satu variabel dengan variabel yang lain.

Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder karena data yang digunakan berupa data laporan keuangan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 melalui situs resmi www.idx.co.id.

Pengambilan sampel dalam penelitian ini, ditetapkan untuk periode 5 tahun sejak tahun 2015 pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Terdapat 13 perusahaan yang memenuhi kriteria *purposive sampling*.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini ada empat jenis yaitu variabel dependen (variabel terikat) yang diukur dengan nilai perusahaan (*Price to Book Value*) dan variabel independen (variabel bebas) yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas (*Return on Equity*), ukuran perusahaan (*size Ln total aset*), dan kebijakan dividen (*Divident Payout Ratio*) sebagai variabel *intervening*.

Price to Book Value

Rasio ini digunakan untuk melihat seberapa besar kelipatan dari nilai pasar saham perusahaan dengan nilai bukunya. mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan

dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset.

$$Price\ to\ Book\ Value = \frac{Harga\ Saham}{Book\ Value}$$

Return On Equity

Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi pemegang saham dalam lingkup perusahaan tersebut.

$$ROE = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Modal} \times 100\%$$

Ln Total Aset

Rasio ini digunakan untuk mengukur besarnya perusahaan, ukuran aktiva tersebut diukur sebagai logaritma dari total aktiva.

$$Size = Ln\ Total\ Aset$$

Divident Payout Ratio

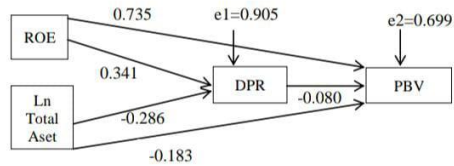
Rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur persentase laba bersih yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen untuk periode waktu tertentu (biasanya dalam 1 tahun).

$$DPR = \frac{Dividen\ per\ Lembar\ Saham}{Laba\ per\ Lembar\ Saham} \times 100$$

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Analisis Jalur (Path Analysis)

Model ini digunakan untuk mengetahui pengaruh langsung maupun tidak langsung variabel bebas (Supriyanto dan Maharani, 2013). Dengan menggunakan *path analysis* maka tidak hanya menghitung secara simultan seluruh variabel bebas terhadap variabel terikat, tetapi juga dapat diketahui pengaruh secara parsial dari masing-masing variabel bebas terhadap variabel terikat.



maka dapat dibuat model persamaan sebagai berikut:

$$Z = b_1X_1 + b_2X_2 + e_1$$

$$Y = b_4X_1 + b_3X_2 + b_5Z + e_2$$

Sehingga

$$Z = 0.341X_1 + (-0.286)X_2 + e_1$$

$$Y = 0.735X_1 + (-0.183)X_2 + (-0.080)Z + e_2$$

Uji t

Uji t digunakan untuk mengukur secara satu persatu antara variabel independen yaitu profitabilitas (X1), ukuran perusahaan (X2), variabel dependen yaitu nilai perusahaan (Y) dan variabel *intervening* yaitu kebijakan dividen (Z).

Hasil Uji t terhadap Z

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	2.231	1.069			2.086	.041
Profitabilitas	.189	.025	.735		7.657	.000
Ukuran Perusahaan	-.178	.092	-.183		-1.945	.056
Perusahaan Kebijakan Dividen	-.005	.006	-.080		-.809	.422

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
Sumber: Output SPSS Versi 25, 2021

Berdasarkan Tabel IV.10 tersebut menunjukkan bahwa nilai t_{tabel} dengan taraf nyata (α) 0.10 = 0.05, $df = n-k-1 = (65-2-1) = 62$ sebesar 1.66980. Berdasarkan hasil analisis diperoleh data bahwa t_{hitung} untuk profitabilitas sebesar 2.951 dengan signifikan 0.004, t_{hitung} untuk ukuran perusahaan sebesar -2.474 dengan signifikan 0.016.

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa diketahui t_{hitung} untuk variabel profitabilitas sebesar 2.951, sedangkan nilai t_{tabel} dengan taraf nyata (α) sebesar 0.10 (10%) serta $df = 65-2-1 = 62$ adalah sebesar 1.66980 serta signifikan 0.004. Nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $2.951 > 1.66980$

maka $H_0.1$ ditolak dan $H_a.1$ diterima. Dan nilai signifikan, $0.004 < 0.10$ berarti positif dan signifikan mempengaruhi kebijakan dividen. Maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas positif dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*.

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa diketahui t_{hitung} untuk variabel ukuran perusahaan sebesar -2.474, sedangkan nilai t_{tabel} dengan taraf nyata (α) sebesar 0.10 (10%) serta $df = 65-2-1 = 62$ adalah sebesar 1.66980 serta signifikan 0.016. Nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-2.474 < 1.66980$ maka $H_0.2$ diterima dan $H_a.2$ ditolak. Dan nilai signifikan, $0.016 < 0.10$ berarti negatif dan signifikan tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Maka dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan negatif dan signifikan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*.

Hasil Uji t terhadap Y

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	2.231	1.069			2.086	.041
Profitabilitas	.189	.025	.735		7.657	.000
Ukuran Perusahaan	-.178	.092	-.183		-1.945	.056
Perusahaan Kebijakan Dividen	-.005	.006	-.080		-.809	.422

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan
Sumber: Output SPSS Versi 25, 2021

Berdasarkan Tabel IV.13 tersebut menunjukkan bahwa nilai t_{tabel} dengan taraf nyata (α) 0.10 = 0.05, $df = n-k-1 = (65-3-1) = 61$ sebesar 1.67022. Berdasarkan hasil analisis diperoleh data bahwa t_{hitung} untuk profitabilitas sebesar 7.657 dengan signifikan 0.000, t_{hitung} untuk ukuran perusahaan sebesar -1.945 dengan signifikan 0.056, dan t_{hitung} untuk kebijakan dividen sebesar -0.809 dengan signifikan 0.422.

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa diketahui t_{hitung} untuk variabel profitabilitas sebesar 7.657, sedangkan nilai t_{tabel} dengan taraf nyata (α) sebesar 0.10 (10%) serta $df = 65-3-1 = 61$ adalah

sebesar 1.67022 serta signifikan 0.000. Nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $7.657 > 1.67022$ maka $H_{0.2}$ ditolak dan $H_{a.2}$ diterima. Dan nilai signifikan, $0.000 < 0.10$ berarti positif dan signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas positif dan signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*.

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa diketahui t_{hitung} untuk variabel ukuran perusahaan sebesar -1.945, sedangkan nilai t_{tabel} dengan taraf nyata (α) sebesar 0.10 (10%) serta $df = 65-3-1 = 61$ adalah sebesar 1.67022 serta signifikan 0.056. Nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-1.945 < 1.67022$ maka $H_{0.2}$ diterima dan $H_{a.2}$ ditolak. Dan nilai signifikan, $0.056 < 0.10$ berarti negatif dan signifikan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Maka dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan negatif dan signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*.

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa diketahui t_{hitung} untuk variabel ukuran perusahaan sebesar -0.809, sedangkan nilai t_{tabel} dengan taraf nyata (α) sebesar 0.10 (10%) serta $df = 65-3-1 = 61$ adalah sebesar 1.67022 serta signifikan 0.422. Nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-0.809 < 1.66980$ maka $H_{0.3}$ diterima dan $H_{a.3}$ ditolak. Dan nilai signifikan, $0.422 > 0.10$ berarti negatif dan tidak signifikan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen negatif dan tidak signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Jakarta *Islamic Index*.

Kesimpulan

Adapun beberapa kesimpulan yang didapat dan diambil dalam penelitian ini yaitu:

1. Secara parsial profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Ukuran perusahaan

tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Dan untuk hasil *intervening* menyatakan bahwa profitabilitas melalui nilai perusahaan terhadap kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan. Sedangkan ukuran perusahaan melalui nilai perusahaan terhadap kebijakan dividen berpengaruh signifikan.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan dalam penelitian ini, maka dapat disampaikan saran sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, sebaiknya memperhatikan variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen karena telah terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Bagi investor, dalam memberikan penilaian terhadap suatu perusahaan, sebaiknya mempertimbangkan faktor ukuran perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen, serta faktor-faktor lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Investor juga sebaiknya memilih saham yang memiliki rasio profitabilitas dan pembayaran dividen yang tinggi agar nilai saham yang dimiliki berpotensi mengalami kenaikan dan saham tersebut

- memiliki prospek yang lebih baik di masa yang akan datang
3. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya menambah atau menggunakan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, selain ukuran perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen. Selain itu, peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan faktor diluar kebijakan dividen sebagai variabel intervening dalam memediasi pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang akan memberikan pengaruh lebih besar sebagai variabel mediasi antara variabel bebas terhadap variabel terikatnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad Sani Supriyanto dan Vivin Maharani (2013) *Metodologi Penelitian Manajemen Sumber Daya Manusia Teori, Kuisisioner, dan Analisis Data*. Malang: UIN-Malang Press.
- Agus Sartono (2010) *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPF.
- Ahmad Rodoni dan Herni (2014) *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Anton Bawono (2006) *Multivariate Analysis dengan SPSS*. Salatiga: STAIN Salatiga Press.
- Arif Firmansah (2017) Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 6(1): 1.
- Bayu Irfandi Wijaya dan Pandji Sedana (2015) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Mediasi). *Jurnal E-Jurnal Manajemen UNUD*. 4(12).
- Brigham dan Houston (2011) *Dasar dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11 Buku 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Houston (2014) *Dasar dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 11 Buku I). Jakarta: Salemba Empat.
- Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia (2010). Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Dewa Kadek Oka Kusumajaya. 2011. *Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Tesis. Program Pasca Sarjana Universitas Udayana.
- Djokosantoso Moeljono (2005) *Good Corporate Culture Sebagai Inti Good Corporate Governance*. Jakarta: Elex Media Kumpotindo.
- Dwi Ayuningtias dan Kurnia (2013) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 1(1).
- Ernawati dan Widayawati (2015) "Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan",

- Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 4(4)
- Hery (2017) *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Grasindo.
- I Made Sudana (2011) *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Surabaya: Erlangga.
- Imam Ghozali (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Imam Ghozali (2013) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Inasfatin Indriawati, Marsiska Ariesta P, & Edy Budi Santoso (2018) Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Journal of Accounting* 4(4): 1-19.
- Irham Fahmi (2014) *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Jogiyanto Hartono (2008) Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 6). Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Jogiyanto Hartono (2016) Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 10). Yogyakarta: Penerbit BPFE
- Jonathan Sarwono (2007) *Analisis Jalur Untuk Riset Bisnis Dengan SPSS*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Kasmir (2016) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Kasmir (2018) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Mahmud M. Hanafi dan Abdul Halim (2012) *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Mohammad Nur Fauzi dan Suhadak (2015) Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas (Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis* 24(1).
- Nurul Khoiriyah. 2018. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi*. Tesis Undergraduate. Universitas Islam Negeri Malang.
- Ridho Ramadhani, Akhmadi & M. Kuswantoro (2018) Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Tirtayasa* 2(1): 21-43.
- Riyanto Agus (2011). *Buku Ajar Metodologi Penelitian*. Jakarta: EGC.
- Safitri Hazlina & Suwitho (2015) Pengaruh Size, Growth dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 6(4).
- Setiyadi (2007) Pengaruh Company Size, Profitability dan Institutional Ownership Terhadap CSR

Disclousure. *Jurnal Ekonomi Universitas Padjajaran Bandung.*

Sugiyono (2016) *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D.* Bandung: CV. Alabeta.

Sujoko Effrin (2010) Menuju Pemahaman Holistik Tentang Sistem Pengendalian Manajemen: Beberapa Agenda Untuk Pengembangan Teoritis. *Jurnal Akuntansi* 1(10).

Sujoko & Ugy Soebiantoro (2007) Pengaruh Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan., *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Kewirausahaan* 9(1): 45.

Sustari Alamsyah (2017) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, Relevansi Nilai Informasi Akuntansi, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Competitive* 1(1).

Ulfa Sriwahyuni & Wihandaru S. P. (2016) Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014. *Jurnal Manajemen Bisnis* 7(1).

Wahyu Ardimas & Wardoyo (2014) Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank. *BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis* 18(1): 57-66.