

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: YOSKA JUNIOR GUNAWAN

NIM: 125170425

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT – SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : YOSKA JUNIOR GUNAWAN
NIM : 125170425
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : INTERMEDIATE
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Jakarta, 25 November 2021

Pembimbing,



(Viriany, S.E., Ak., M.M., CA., BKP.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : YOSKA JUNIOR GUNAWAN
NIM : 125170425
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 18 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.).
2. Anggota : Viriany, S.E., Ak., M.M., CA., BKP.
: Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.

Jakarta, 20 Januari 2022

Pembimbing,



(Viriany, S.E., Ak., M.M., CA., BKP.)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Tujuan dari disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan selesai dengan baik dan tepat waktu apabila tidak ada pihak – pihak yang telah membantu dan mendukung penulis dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Viriany, S.E., Ak., M.M., CA., BKP., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada saya selama pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust)., selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan membantu saya selama kuliah di Universitas Tarumanagara.
6. Teman – teman satu bimbingan: Anak – anak Ibu Viriany yang telah saling membantu, memotivasi, dan sama – sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Orang tua yang telah membiayai kuliah dan memberikan dukungan kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman – teman kuliah: Jesika, Dedy, Lifia, Pandu, Nakanael, Laurensius, Azhar, dan lain – lain yang telah membantu dalam menyusun skripsi ini.

9. Teman – teman dan saudara: Caroline, Ci Maria, Ci Odri, Natalia, Endang, dan lain – lain yang telah memberikan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Pihak – pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga telah turut membantu dan memberikan dukungan sampai skripsi ini dapat terselesaikan.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, saya mengharapkan kritik dan saran yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, saya berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima kasih.

Jakarta, 25 November 2021

Penulis,



Yoska Junior Gunawan

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN

PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN **ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Penelitian ini menggunakan 76 sampel dan 228 data dari perusahaan manufaktur yang diseleksi dengan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini diinput dan dihitung menggunakan program *Microsoft Excel* serta diolah menggunakan program *Eviews 10*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan.

The purpose of this study is to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, liquidity, leverage, and firm size on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. This research used 76 samples and 228 data from manufacturing companies selected by purposive sampling method. The data in this research were inputted and calculated using the Microsoft Excel program and processed using the Eviews 10 program. The results of this study indicate that profitability has a significant positive effect on firm value and liquidity, leverage, and firm size have a nonsignificant negative effect on firm value.

Keywords: *firm value, profitability, liquidity, leverage, firm size.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	7
C. Kaitan Antar Variabel.....	10
D. Penelitian Terdahulu	13
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	23
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	24
D. Analisis Data.....	25
E. Teknik Pengujian Hipotesis	28

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Subyek Penelitian	32
B. Deskripsi Obyek Penelitian	37
C. Teknik Pengujian Hipotesis	43
D. Pembahasan	51
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan Penelitian.....	59
C. Saran dan Implikasi	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	85
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	86
HASIL TURNITIN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Matriks Operasionalisasi Variabel.....	25
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	34
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Likelihood</i>	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman.....	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F	46
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Adjusted R ²	51
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Hipotesis	20
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian.....	64
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	74
Lampiran 3. Hasil Uji Chow	75
Lampiran 4. Hasil Uji Hausman	76
Lampiran 5. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	77
Lampiran 6. Matriks Penelitian Terdahulu	78

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Berlangsungnya kehidupan suatu perusahaan merupakan hal yang penting bagi pihak – pihak yang memiliki kaitan dengan perusahaan tersebut. Perusahaan tidak akan mampu untuk berdiri sendiri tanpa ada pihak – pihak yang membantu pendanaan perusahaan. Pendanaan yang dilakukan tersebut tentunya harus memberikan kompensasi yang sesuai bagi para investor maupun kreditor dimasa yang akan datang. Sebelum memberikan investasi maupun memberikan kredit kepada perusahaan, para kreditor dan investor akan melakukan berbagai analisis untuk dapat menilai apakah perusahaan dapat memberikan kompensasi dari investasi yang mereka tanamkan di perusahaan tersebut.

Supaya meyakinkan para investor dan kreditor, setiap perusahaan akan selalu berusaha untuk mencapai tujuannya, baik tujuan jangka panjang maupun tujuan jangka pendek. Tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dan mensejahterakan pemegang saham, sedangkan tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memaksimalkan laba perusahaan dengan memanfaatkan sumber daya manusia yang dimiliki perusahaan tersebut dengan semaksimal mungkin.

Pada saat ini, perkembangan bisnis yang sangat pesat membuat banyak perusahaan baru muncul. Hal tersebut mengarah kepada suatu persaingan yang ketat antara perusahaan, karena itu untuk mempertahankan operasi bisnis dan juga untuk melakukan persaingan dengan perusahaan lain banyak hal yang dibutuhkan dan perlu disiapkan seperti strategi, kepercayaan pelanggan, ide – ide baru, bahkan yang paling penting adalah modal. Salah satu cara perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dananya adalah dengan mendapatkan bantuan dari pihak ketiga yaitu kreditor maupun investor. Supaya menarik minat para investor maupun kreditor untuk menanamkan modal, perusahaan harus berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan mereka.

Perusahaan – perusahaan *go public* cenderung selalu meningkatkan nilai perusahaan untuk menarik perhatian investor. Salah satu tujuan manajemen keuangan secara normatif adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, namun pada penelitian kali ini hanya menggunakan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya adalah *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *firm size*.

Profitabilitas merupakan salah satu variabel yang memiliki pengaruh bagi nilai perusahaan. Perusahaan yang dapat menghasilkan laba yang stabil akan menarik perhatian para investor, karena hal tersebut membuat investor menilai perusahaan tersebut baik dan secara tidak langsung akan menguntungkan para investor ketika mereka menanamkan modal pada perusahaan tersebut (Emanuel & Rasyid, 2019). Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang besar juga memperlihatkan bahwa manajemen perusahaan tersebut baik, sehingga hal tersebut akan menumbuhkan kepercayaan investor untuk menanamkan modal mereka di dalam perusahaan. Pada akhirnya kepercayaan investor ini yang akan menjadi instrumen yang paling efektif untuk mengangkat harga saham perusahaan. Peningkatan harga saham tersebut dapat juga diartikan sebagai peningkatan nilai perusahaan, karena peningkatan harga saham dapat menjamin kemakmuran pemegang saham.

Likuiditas juga berhubungan karena menunjukkan bagaimana aset yang dimilikinya untuk mendanai kegiatan operasionalnya, jika likuiditas semakin tinggi mengartikan bahwa kinerjanya bagus karena perusahaan mampu membayar utang jangka pendeknya menggunakan hartanya yang berarti aset perusahaan mudah dicairkan dan tidak ada yang menganggur yang malah menambah biaya perawatan sehingga dapat menambah kepercayaan investor bahwa perusahaan juga mampu membayar dividen (Anggraeni & Sulhan, 2020). Dengan begitu maka nilai perusahaan pun juga akan meningkat.

Selain mendapatkan pendanaan dari investor, perusahaan juga dapat mendapatkan pendanaan melalui hutang (*leverage*) untuk memperoleh modal guna mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi. Besarnya tingkat hutang dalam suatu perusahaan akan mempengaruhi tindakan manajemen dalam suatu

perusahaan. Semakin tingginya tingkat hutang perusahaan maka akan membuat perusahaan semakin sulit untuk mendapatkan dana tambahan dari kreditor dan investor. *Leverage* merupakan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban finansial perusahaan baik jangka pendek maupun jangka panjang. *Leverage* juga dapat dikatakan sebagai suatu rasio keuangan yang mengukur seberapa banyak perusahaan dibiayai dengan menggunakan hutang (Emanuel & Rasyid, 2019). Dengan menggunakan hutang tersebut, diharapkan perusahaan akan mendapat respon positif oleh pihak luar. Jadi hutang merupakan tanda atau sinyal positif untuk meningkatkan nilai perusahaan dimata investor.

Ukuran perusahaan dibedakan dalam beberapa kategori yaitu perusahaan besar, perusahaan menengah, dan perusahaan kecil. Ukuran perusahaan yang besar dan terus tumbuh bisa menggambarkan tingkat profit mendatang, kemudahan pembiayaan ini bisa mempengaruhi nilai perusahaan dan menjadi informasi yang baik bagi investor (Putra & Lestari, 2016). Perusahaan besar memiliki beberapa strategi dalam menghadapi risiko, dengan demikian perusahaan besar memiliki kredit yang lebih baik dibanding perusahaan kecil. Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti menganggap perlu diadakan penelitian kembali dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**.

2. Identifikasi Masalah

Husna dan Satria (2019) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh pada nilai perusahaan, sedangkan *leverage* tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Sama seperti penelitian Ivo (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pernyataan tersebut juga sesuai dengan penelitian Rahmasari, Suryani, dan Oktaryani (2019) bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun bertolak belakang dengan penelitian Nurhayati dan Amanah (2019) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *leverage* dan

profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang bertolak belakang juga oleh penelitian Emanuel dan Rasyid (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Anggraeni dan Sulhan (2020) menyatakan bahwa profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian Putra dan Lestari (2016) menyatakan bahwa profitabilitas, dan likuiditas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang sependapat dengan Martha, Sogiroh, Magdalena, Susanti, dan Syafitri (2018) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Ernawati dan Widyawati (2015) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Husna dan Satria (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian Ernawati dan Widyawati (2015) dan Putra dan Lestari (2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, tetapi berbeda dengan penelitian Emanuel dan Rasyid (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan dalam hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti-peneliti terdahulu. Oleh karena itu, untuk menemukan jawaban atas perbedaan hasil dari penelitian terdahulu maka penelitian ini dilakukan kembali untuk menguji apakah *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* memiliki pengaruh terhadap *firm value*. Diharapkan dengan adanya penelitian ini mampu memperoleh jawaban atas perbedaan yang ditemukan oleh peneliti sebelumnya.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini dibuat mengingat luasnya penelitian yang dapat dilakukan serta keterbatasan waktu dan tenaga, maka akan dilakukan pembatasan agar hasil penelitian ini dapat menjadi lebih sederhana dan

efektif. Oleh karena itu, penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019. Variabel independen yang digunakan yaitu *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *firm size*. Sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah *firm value*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan ruang lingkup di atas, maka perumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- b. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- c. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?
- d. Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap *firm value*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan masalah yang telah dirumuskan maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh dari *profitability* terhadap *firm value*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh dari *liquidity* terhadap *firm value*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh dari *leverage* terhadap *firm value*.
- d. Untuk mengetahui pengaruh dari *firm size* terhadap *firm value*.

2. Manfaat

- a. Manfaat bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat membantu menambah wawasan dan pengetahuan bagi peneliti mengenai topik terkait. Khususnya yang terkait dengan *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm value*.

- b. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Penelitian ini diharapkan dapat membantu menambah wawasan dan berguna untuk pengembangan ilmu ekonomi dalam memahami permasalahan

yang terjadi. Khususnya yang terkait dengan pengaruh *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm value*.

c. Manfaat bagi pembaca

Penelitian ini diharapkan sebagai tambahan wawasan ilmu mengenai pengaruh kenaikan nilai perusahaan. Khususnya yang terkait dengan *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm value*.

d. Manfaat bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi referensi yang baik untuk penelitian selanjutnya. Khususnya mengenai pengaruh *profitability*, *liquidity*, *leverage*, dan *firm size* terhadap *firm value*.

e. Manfaat bagi operasional

1) Bagi manajemen dalam perusahaan

Dengan dilakukannya penelitian ini maka peneliti mengharapkan manajemen dalam perusahaan dapat selalu mempertimbangkan segala keputusan dengan benar. Manajemen dalam perusahaan juga diharapkan memikirkan risiko yang akan diterima dalam pengambilan keputusan dalam meningkatkan nilai perusahaannya.

2) Bagi investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada para investor. Informasi ini digunakan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan modal dalam suatu perusahaan.

3) Bagi kreditur

Dengan dilakukannya penelitian ini maka diharapkan dapat memberikan pengetahuan untuk para kreditur agar lebih berhati-hati dalam memberikan pendanaan kepada perusahaan. Sehingga para kreditur dapat mendapatkan kompensasi yang sesuai dengan yang diharapkan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara cerdas menguasai eviws*. Jakarta: Salemba Empat.
- Anggraeni, M. D. P. & Sulhan, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 11(1), 100-112.
- Emanuel, R. & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Firm Size, Profitability, Sales Growth, dan Leverage terhadap Firm Value pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 468-476.
- Ernawati, D. & Widyawati, D. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(4).
- Fajaria, A. Z. & Isnalita (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Hasanudin, Nurwulandari, A., Adnyana, I. M., & Loviana, N. (2020). The Effect of Ownership and Financial Performance on Firm Value of Oil and Gas Mining Companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy (IJEPP)*, 10(5), 103-109.
- Husna, A. & Satria, I. (2019). Effect of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues (IJEFI)*, 9(5), 50-54.
- Ishari, M. P. S. & Abeyrathna, S. P. G. M. (2016). The Impact of Financial Leverage on Firm's Value (Special Reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka). *International Journal of Advancement in Engineering Technology, Management and Applied Science (IAETMAS)*, 03(07), 100-104.
- Ivo, C. E. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi. *Skripsi*. Universitas Muhammadiyah Magelang.

- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227-238.
- Nguyen, T., Duong, H. N., & Singh, H. (2016). Stock Market Liquidity and Firm Value: An Empirical Examination of the Australian Market. *International Review of Finance*.
- Nurhayati, T. & Amanah, L. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(8).
- Putra, AA. N. D. A. & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044-4070.
- Rahmasari, D., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). Pengaruh Leverage dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi dan Humaniora (JSEH)*, 5(1), 66-83.
- Ramadan, I. Z. (2015). Leverage and the Jordanian Firms' Value: Empirical Evidence. *International Journal of Economics and Finance*, 7(4), 75-81.
- Sidhu, M. K. (2016). Stock Market Liquidity and Firm Value-Indian Evidences. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 54-59.
- Spence, M (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87, 355-374.
- Sugiyono (2017). *Statistika untuk penelitian*. Bandung: Alfabeta.

