

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1.1.1 Hasil analisis deskriptif mengenai likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

1. Rasio likuiditas tertinggi yang diukur dengan *current ratio* dan *quick ratio* terjadi pada PT DMAS dan PT BEST. Hal ini berarti kemampuan kedua perusahaan tersebut dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya lebih baik dari perusahaan-perusahaan yang lainnya. Perusahaan yang memiliki rasio likuiditas terendah adalah PT JRPT, PT MKPI dan PT GMTD. Ini menunjukkan bahwa kinerja ketiga perusahaan tersebut yang diukur dari rasio likuiditas adalah yang paling rendah jika dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan lainnya.
2. Rasio solvabilitas tertinggi yang diukur dengan *debt to asset ratio* dan *debt to equity ratio* dihasilkan oleh PT PPRO dan PT SMRA. Hal ini membuktikan kedua perusahaan ini menggunakan hutang yang lebih besar dibandingkan dengan penggunaan aset dan modal sendiri. Sedangkan perusahaan yang memiliki rasio solvabilitas terendah adalah PT DMAS

yang berarti perusahaan ini menggunakan hutang lebih kecil dibandingkan penggunaan aset dan modal sendiri.

3. Rasio aktivitas tertinggi yang diukur menggunakan *total asset turn over* dan *working capital turn over* terjadi pada PT MKPI, PT PWON, PT GMTD dan PT JRPT. Sedangkan perusahaan yang memiliki rasio aktivitas terendah adalah PT BEST dan PT PPRO.
4. Rasio profitabilitas tertinggi yang diukur dengan *return on equity* dan *return on asset* dihasilkan oleh PT DMAS dan PT MKPI. Hal ini menunjukkan kemampuan kedua perusahaan ini dalam menghasilkan laba dari penggunaan aset dan modalnya lebih besar jika dibandingkan dengan perusahaan yang lain. Sedangkan perusahaan yang memiliki rasio profitabilitas terendah adalah PT BEST, PT DMAS, PT GMTD dan PT SMRA. Hal ini menunjukkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba lebih rendah jika dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan lainnya.
5. Kebijakan dividen tertinggi yang diukur dengan *dividend payout ratio* dan *dividend yield* terjadi pada PT DMAS dan perusahaan yang memiliki kebijakan dividen terendah adalah PT BEST, PT GMTD dan PT PPRO.
6. Nilai perusahaan tertinggi yang diukur dengan *price book value* dan *price earning ratio* terjadi pada PT MKPI, PT

PPRO dan PT SMRA. Sedangkan perusahaan yang memiliki nilai perusahaan terendah adalah PT BEST, PT DMAS dan PT GMTD. Kondisi ini mencerminkan bahwa perusahaan mengalami penurunan harga saham yang menyebabkan nilai perusahaan juga menurun.

1.1.2 Hasil pengujian pengaruh likuiditas, solvabilitas dan aktivitas terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas dan kebijakan dividen sebagai variabel intervening

1. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,039$ dengan nilai t-statistik $0,437 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,662 > 0,05$.
2. Solvabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pengaruh solvabilitas terhadap profitabilitas menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,171$ dengan nilai t-statistik $1,671 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,095 > 0,05$.
3. Aktivitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

Pengaruh aktivitas terhadap profitabilitas menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,804 dengan nilai t-statistik $9,722 > 1,96$ dan tingkat signifikan $0,000 < 0,05$.

4. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,439 dengan nilai t-statistik $2,628 > 1,96$ dan tingkat signifikan $0,009 < 0,05$.
5. Solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pengaruh solvabilitas terhadap kebijakan dividen menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,247$ dengan nilai t-statistik $2,217 > 1,96$ dan tingkat signifikan $0,027 < 0,05$.
6. Aktivitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pengaruh aktivitas terhadap kebijakan dividen menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,204 dengan nilai t-statistik $2,328 > 1,96$ dan tingkat signifikan $0,020 < 0,05$.
7. Likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate*

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,201 dengan nilai t-statistik 1,181 < 1,96 dan tingkat signifikan 0,238 > 0,05.

8. Solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,570 dengan nilai t-statistik 2,814 > 1,96 dan tingkat signifikan 0,005 < 0,05.
9. Aktivitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh aktivitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,292 dengan nilai t-statistik 1,779 < 1,96 dan tingkat signifikan 0,076 > 0,05.
10. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,363 dengan nilai t-statistik 2,304 > 1,96 dan tingkat signifikan 0,042 < 0,05.

11. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,155$ dengan nilai t-statistik $1,035 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,301 > 0,05$.
12. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh tidak langsung likuiditas terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,014$ dengan nilai t-statistik $0,370 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,711 > 0,05$.
13. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh tidak langsung solvabilitas terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,062$ dengan nilai t-statistik $1,160 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,247 > 0,05$.
14. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh aktivitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.

Pengaruh tidak langsung aktivitas terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,292 dengan nilai t-statistik $1,969 > 1,96$ dan tingkat signifikan 0,050.

15. Kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh tidak langsung likuiditas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,068$ dengan nilai t-statistik $0,877 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,381 > 0,05$.

16. Kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh solvabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh tidak langsung solvabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen menunjukkan nilai koefisien sebesar 0,038 dengan nilai t-statistik $0,955 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,340 > 0,05$.

17. Kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh aktivitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Pengaruh tidak langsung aktivitas

terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen menunjukkan nilai koefisien sebesar $-0,032$ dengan nilai t-statistik $0,752 < 1,96$ dan tingkat signifikan $0,453 > 0,05$.

1.2 Saran

Saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Pihak Perusahaan
 - a. Perusahaan sebaiknya menjaga likuiditas dalam kondisi yang tidak terlalu tinggi karena akan memberikan gambaran bahwa banyaknya kelebihan uang tunai (*idle fund*) yang cukup besar. Hal ini dapat diatasi dengan melakukan berbagai investasi dengan risiko rendah sehingga memberikan keuntungan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.
 - b. Perusahaan sebaiknya membatasi penggunaan utang yang terlalu besar karena menggambarkan risiko yang besar pula. Jika penggunaan hutang diikuti dengan investasi seperti melakukan penambahan pada aktiva tetap yang mendorong produktivitas perusahaan, hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan.
 - c. Perusahaan disarankan untuk meningkatkan kemampuan dalam menghasilkan keuntungan dengan cara meningkatkan penjualan atau penggunaan aktiva dan modal yang optimal.
 - d. Perusahaan disarankan untuk lebih memperhatikan dan menstabilkan pembagian dividen kepada para investor untuk

menarik pihak investor berinvestasi sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Dengan adanya penelitian ini, sebaiknya investor maupun calon investor lebih selektif lagi dalam memilih perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi. Peneliti menyarankan agar investor maupun calon investor berinvestasi pada PT DMAS karena perusahaan ini memiliki likuiditas tinggi dan solvabilitas yang rendah, perusahaan juga memiliki kemampuan menghasilkan laba dan pembagian dividen yang tinggi. Peneliti juga menyarankan untuk berinvestasi pada PT MKPI karena perusahaan memiliki kemampuan yang dalam mengelola aktivitas untuk menghasilkan profitabilitas tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Disarankan kepada peneliti selanjutnya untuk menambah variabel-variabel lain seperti pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dan *Good Corporate Governance* yang belum dicantumkan dalam penelitian ini. Agar dapat perbandingan hasil, peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah periode penelitian atau mengubah sampel yang digunakan.

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Ambarwati, Sri Dwi Ari. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- _____. 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Alfabeta. Bandung.
- Gaspersz, Vincent. 2013. *150 Key Performance Indicators And Balanced Scorecard, Malcolm Balridge, Lean Six Sigma Supply Chain Management*. Cetakan Pertama. Tri-Al-Bross Publishing. Bogor.
- Ghozali, I. & Latan, H. 2015. *Partial Least Squares: Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gumanti, Tatang Ary. 2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi*. UPP STIM YKPN. Jakarta.
- Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Penerbit Ghalia Indonesia. Bogor.
- Harjito, Agus dan Martono. 2010. *Manajemen Keuangan*. Ekonosia. Yogyakarta.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis)*. Bumi Aksara. Jakarta.
- Hery, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo. Jakarta.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz. 2014. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN. Yogyakarta.
- _____. 2014. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. Yogyakarta.

- Irfani, Agus. 2020. *Manajemen Keuangan dan Bisnis, Teori dan Aplikasi*. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. PT. RajaGrafindo Persada. Jakarta.
- _____. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. PT. RajaGrafindo Persada. Jakarta.
- Lukman, Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Manurung, Adler Haymans. 2012. *Konsep Empiris dan Teori Investasi*. PT Adler Manurung Press. Jakarta
- Munawir, S. 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Cetakan Kesebelas. Liberty. Yogyakarta.
- Prihadi, T. 2012. *Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS dan PSAK*. PPM Manajemen. Jakarta
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. BPFE. Yogyakarta.
- Salvatore, D. 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Salemba Empat. Jakarta.
- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE. Yogyakarta.
- _____. 2014. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. BPFE. Yogyakarta.
- Sitanggang, J.P. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Mitra Wacana Media. Bogor.
- Sudana, I Made. 2009. *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Airlangga University Press. Surabaya.
- _____. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga. Jakarta.
- Sugiyono, 2012. *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta. Bandung.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Ekonisia. Yogyakarta.
- Wardiyah, Mia Lasmi. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Pertama. CV Pustaka Setia. Bandung.

- Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Buku I*. Edisi Ketiga. Bayumedia. Malang.
- Weston, J. Feed dan Thomas E. Copeland. 2010. *Manajemen Keuangan*. Binarupa Aksara. Jakarta.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Cetakan Pertama. Udayana Univesity Press. Denpasar.
- Yamin, Sofyan. 2011. *Generasi Baru Mengolah Data Penelitian dengan Partial Least Square Path Modeling*. Penerbit Salemba Infotek. Jakarta.

JURNAL

- Abrori & Suwitho. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Volume 8 Nomor 2. STIESIA Surabaya.
- Alexandre & Wiksuana. 2018. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Mira-Mar Block Dili Timor Leste. *E-Jurnal Ekonomi*. Universitas Udayana.
- Anggreini, dkk. 2021. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Riset*
- Adita & Mawardi. 2018. Pengaruh Struktur Modal, *Total Asset Turnover* dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*. Universitas Diponegoro.
- Adelia. 2018. Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Sriwijaya.
- Anwar & Ihsan. 2021. Pengaruh Pajak, Likuiditas dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Journal Ilmiah Rinjani Vol.9 No. 1*. Universitas Gunung Rinjani.
- Ardiana & Chabachib. 2018. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan

- Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal Of Management*. Volume 7 Nomor 2. Universitas Diponegoro.
- Astuti & Yadnya. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*. Volume 8 Nomor 5. Universitas Udaya.
- Atmikasari, dkk. 2020. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*. Volume 22 Nomor 1. STIE Widya Manggala.
- Ayu Octaviany, dkk. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan*. Volume 3 Nomor 1. Universitas Bina Bangsa Banten.
- Dewi & Abudanti. 2019. Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen*. Volume 8 Nomor 5. Universitas Udayana
- Dewi & Rahyuda. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *E-Jurnal Manajemen* Vol. 9 N0. 4. Universitas Udayana.
- Fadhilah. 2017. Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Ekonomia* 6(3). Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda.
- Ginting. 2018. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JWEM* Volume 8 Nomor 2. STIE Mikroskil.
- Harianja, dkk. 2020. Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Neraca Agung*. Volume 10 Nomor 1. Universitas Darma Agung Medan.
- Harun & Jeandry. 2018. Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Leverage*, Likuiditas dan Size Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Trust*. Volume 5 Nomor 2. Universitas Khairun Ternate.

- Hendra. 2017. Pengaruh Rasio Keuangan dan Jaminan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi*. Volume 1 Nomor 1. Universitas Panca Marga Probolinggo
- Indrayani, dkk. 2021. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma* Volume 3 Nomor 1. Universitas Mahasaraswati Denpasar.
- Ismail & Yahya. 2019. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2011-2018). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Volume 8 Nomor 9. STIESIA Surabaya.
- Komala, dkk. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi 1(1)*. Universitas Mahasaraswati Denpasar.
- Kurniasari & Wahyuati. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Volume 6 Nomor 8. STIESIA Surabaya
- Lumbantobing, dkk. 2017. Pengaruh Profitabilitas dan Rasio Aktivitas Terhadap Kebijakan Dividen pada PT Bumi Serpong Damai, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*. Volume 5 Nomor 1.
- Lumentut & Mangantar. 2019. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA*. Volume 7 Nomor 3. Universitas Sam Ratulangi.
- Martha, dkk. 2018. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita* 3(2). Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi.
- Monika & Sudjarni. 2018. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*. Volume 7 Nomor 2. Universitas Udayana.
- Mufidah & Azizah. 2018. Pengaruh Rasio Aktivitas dan Rasio Leverage Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Volume 59 Nomor 1. Universitas Brawijaya.

- Nauli, dkk. 2021. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic*, Volume 4 Nomor 2. Universitas Prima Indonesia.
- Ningsih. 2019. Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Financial Accounting*. Volume 1 Nomor 1. Universitas Wahidiyah Kediri.
- Pratama & Sugiyono. 2019. Pengaruh Aktivitas, Solvabilitas, *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Industri Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Volume 8 Nomor 2. STIESIA Surabaya.
- Pratama & Wiksuana. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Volume 5 Nomor 2. Universitas Udayana
- Rahmasari, dkk. 2019. Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi dan Humaniora*. Volume 5 Nomor 1. Universitas Mataram.
- Rahmawati & Rinofah. 2021. Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate & Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Manajemen dan Sains* Volume 6 Nomor 1. Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa
- Ramdaniansyah, Muhammad Rizky. 2020. Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi dan Keuangan*. Volume 2 Nomor 1. Universitas Nusa Putra.
- Riastini & Pradnyani. 2017. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ekonomi dan Pariwisata*, Volume 13 Nomor 1. Universitas Dhyana Pura.
- Rutin, dkk. 2019. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*. Vol. 6 No.1. STIESIA Surabaya.

- Sari & Sudjarni. 2015. Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. E-Jurnal Manajemen. Volume 4 Nomor 10. Universitas Udayana.
- Setiyowati & Fikriyah. 2018. Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui ROA. Jurnal Akuntansi Volume 9 Nomor 2.
- Siregar & Santoso. 2017. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada PT Adhiya Tirta Batam. Measurement Volume 11 Nomor 1. Universitas Riau Kepulauan.
- Sukoco, Heri. 2013. Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, Profitabilitas, *Firm Size* dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Mediasi *Dividend Payout Ratio*. Jurnal Bisnis Strategi, Volume 22 Nomor 2. Universitas Diponegoro.
- Sulaiman & Sumani. 2016. Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, Profitabilitas dan *Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Emiten yang Terdaftar pada Indeks LQ45 Periode 2011-2013. Jurnal Manajemen Volume 13 Nomor 2. Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya Jakarta.
- Sulistiana & Yahya. 2020. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Properti dan *Real Estate*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. Volume 9 Nomor 8. STIESIA Surabaya.
- Taslim. 2016. Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. Equilibrium Journal Vol. X No 1. Universitas Khairun.
- Tiana, dkk. 2020. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. STIESIA Surabaya.
- Uli, dkk. 2020. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal dan Profitabilitas. Jurnal Ekonomika. Volume 15, Nomor 2. Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.
- Utami & Prasetyono. 2016. Analisis Pengaruh TATO, WCTO dan DER Terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA Sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Of Journal Management*. Volume 5 Nomor 2. Universitas Diponegoro

- Wahyuni & Suryakusuma. 2018. Analisis Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur. Jurnal Manajemen. Volume 15 Nomor 1. STIE Bank BPD Jateng.
- Wulandari, Fanny. 2018. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Rasio Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. Tesis. Universitas Pembangunan Nasional Yogyakarta.
- Wulandari & Gultom. 2018. Pengaruh Likuiditas, Aktivitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017.

WEBSITE

<https://idnfinancials.com>

<https://www.idx.co.id>