

**SKRIPSI**  
**PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS**  
**TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *SECTOR CONSUMER GOOD***  
**DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**  
**SELAMA PANDEMI COVID-19**



Diajukan kepada fakultas ekonomi dan bisnis islam Universitas Islam Negeri  
Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar strata satu  
dalam Akuntansi Syariah

Disusun oleh:

**Hasnawati Nur Afifah**

**NIM. 18108040071**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr.H Slamet Haryono, S.E., M.Si**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**  
**YOGYAKARTA**

**2022**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1554/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SECTOR CONSUMER GOOD DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI SELAMA PANDEMI COVID-19

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HASNAWATI NUR AFIFAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040071  
Telah diujikan pada : Selasa, 29 November 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Dr. H. Slamet Haryono, SE, M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 63a3b5dc73b85



Penguji I  
Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak  
SIGNED

Valid ID: 63a2881d18b26



Penguji II  
Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 63a248da4d85a



Yogyakarta, 29 November 2022  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 63a51ca389955

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Hasnawati Nur  
Afifah

Kepada:  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
IslamUIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di Yogyakarta

*Assalamualaikum wr.wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Hasnawati Nur Afifah  
NIM : 18108040071  
Judul Skripsi : **PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SECTOR CONSUMER GOOD DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABLE MODERASI SELAMA PANDEMIC COVID-19**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu ekonomi islam.

Dengan ini saya berharap agar skripsi tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

*Wassalamualaikum wr.wb.*

Yogyakarta, 07 Agustus 2022  
Pembimbing,



**Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si**

**NIP. 19761231 200003 1 005**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Assalamu'alaikum Wr, Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Hasnawati Nur Afifah  
NIM : 18108040071  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya , bahwa skripsi yang berjudul: **PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SECTOR *CONSUMER GOOD* DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABLE MODERASI SELAMA PANDEMIC COVID-19** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Wassalamu'alaikum Wr, Wb.

Yogyakarta, 07 Agustus 2022

Penyusun,



Hasnawati Nur Afifah

NIM.18108040071

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hasnawati Nur Afifah

NIM : 18108040071

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (non-exclusive royalty free right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SECTOR *CONSUMER GOOD* DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABLE MODERASI SELAMA PANDEMIC COVID-19**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 23 Desember 2022



(Hasnawati Nur Afifah)

## MOTTO

يُسْرًا مَعَ نَّ فَآ

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,"

(QS. Al-Insyirah 94:5)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Pertama, untuk diri saya sendiri yang telah berjuang di dunia perkuliahan yang sangat berbeda dengan masa sekolah dan mampu bertahan hingga saat ini dapat menyelesaikan perkuliahan.

Kedua, untuk Orang Tua tercinta Ibu Nur Widiyati dan Bapak Sarjono yang senantiasa selalu memberikan doa, dukungan semangat serta dukungan-dukungan lainnya dan pastinya kasih sayang yang ternilai.

Ketiga, untuk saudara, sahabat, teman dan semua pihak yang selalu tanya: “kapan sidang?” , “kapan selesai?” , “kapan wisuda?” , dan masih banyak lagi

Dan secara khusus saya persembahkan untuk pendamping hidup saya nantinya.

Pastinya kalianlah alasanku untuk menyelesaikan skripsi ini.



## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim Segala puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul “Efek Moderasi Earning PerShare terhadap Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas dan Rasio Likuiditas pada Price Earning Ratio : Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Jakarta Islamuc Index 70 (JII70) Tahun 2016-2020”. Shalawat serta saalm semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan hidayah kepada kita semua tentang ajaran islam yang telah terbukti kebenarannya. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Selama penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. Phi, Al-Makin, S.Ag., M.A., Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak., dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan ini.
5. Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang banyak memberikan bimbingan, masukan, saran dan ilmu yang diberikan kepada penulis dalam penelitian ini.
6. Seluruh dosen UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan, wawasan dan bantuan akademik selama penulis menempuh pendidikan.

7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang banyak membantu proses persyaratan skripsi.
8. Kedua orang tuaku tercinta, yang telah membiayai dari awal kuliah sampe akhir yang selalu mendoakan dan memberi semangat, kasih sayang, dukungan kepadaku. Dan kalian juga yang telah membuat aku bisa menyelesaikan skripsi ini, terimakasih sudah mau memberikan yang terbaik sampai aku selesai dalam perkuliahan ini.
11. Teman-teman dan sahabat dekatku terimakasih yang selalu memberi perhatian, semangat support, dan selalu penulis repotkan.
12. Teman-teman jurusan Akuntansi Syariah 2018 yang telah memberikan motivasi, pembelajaran dan pengalaman selama menempuh perkuliahan.
13. Terimakasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis tetapi tidak tercantum Namanya, semoga Allah SWT mempermudah urusan kepada kita semua.
14. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for just being me at all times.*

Bantul, 08 November 2022

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Penyusun,



Hasnawati Nur Afifah

NIM: 18108040071

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian .....	8
D. Sistematika Pembahasan .....	10
BAB II LANDASAN TEORI .....	12
A. Kerangka Teori .....	12
1. <i>Agency Theory</i> .....	12
2. <i>Signalling Theory</i> .....	12
4. Leverage .....	15
5. Profitabilitas .....	15
6. Likuiditas.....	16
7. Nilai Perusahaan .....	17
8. Kebijakan Dividen .....	18
B. Telaah Pustaka .....	18
C. Pengembangan Hipotesis.....	29

1. Pengaruh Leverage terhadap nilai perusahaan .....	29
2. Pengaruh Profitablitas terhadap Nilai Perusahaan.....	30
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	30
4. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. ....	32
5. Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.....	33
6. Pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan diiden sebagai variabel moderasi .....	33
D. Model Penelitian .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Populasi dan Sampel .....	35
C. Definisi Operasional Variabel .....	36
1. Leverage.....	36
2. Profitabilitas .....	37
3. Likuiditas.....	37
4. Nilai Perusahaan.....	38
5. Kebijakan dividen.....	38
B. Teknik Analisis Data.....	39
1. Uji Statistik Deskriptif.....	39
2. Uji Asumsi Klasik.....	40
3. Uji Hipotesis.....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
A. Gambaran Umum.....	44
1. <i>Jakarta Islamic Index 70 (JII 70)</i> .....	44
B. Deskripsi Variabel Penelitian .....	47
1. Rasio Leverage .....	47
2. Rasio Profitabilitas.....	48
3. Rasio Likuiditas .....	50
4. Nilai Perusahaan .....	51
5. Kebijakan Dividen.....	53
C. Hasil Penelitian .....	55

1. Analisis Statistika Deskriptif.....	55
2. Uji Asumsi Klasik.....	56
D. Uji Hipotesis .....	59
1. Uji Simultan (Uji F).....	59
2. Uji Parsial (Uji T) .....	60
E. Pembahasan .....	62
1. Pengaruh Leverage (DER) terhadap Nilai perusahaan (PBV) .....	62
2. Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap Nilai Perusahaan .....	63
3. Pengaruh Rasio Likuiditas ( <i>current ratio</i> ) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) .....	65
4. Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan ( <i>price book value</i> ) .....	67
5. Kebijakan dividen ( <i>DPR</i> ) memoderasi leverage, profitabilitas dan likuiditas. ....	69
BAB V PENUTUP .....	70
A. Kesimpulan .....	70
B. Implikasi Hasil .....	70
C. Saran .....	72
DAFTAR PUSTAKA .....	73
LAMPIRAN .....	79

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka .....	19
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan .....	47
Tabel 4. 2 Leverage (DER) perusahaan manufaktur JII 70 2022-2021 .....	48
Tabel 4. 3 Profitabilitas (ROE) Perusahaan manufaktur JII 70 pada 2020-2021 ..	49
Tabel 4. 4 Likuiditas (CR) Perusahaan manufaktur JII 70 pada 2020-2021 .....	51
Tabel 4. 5 Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan manufaktur JII 70 2020-2021 ....	52
Tabel 4. 6 Kebijakan Dividen (DPR) perusahaan manufaktur JII 70 2020-2021 .	54
Tabel 4. 7 Analisis Statistika Deskriptif .....	55
Tabel 4. 8 Uji Normalitas .....	57
Tabel 4. 9 Uji Multikolinearitas .....	58
Tabel 4. 10 Uji Heteroskedastisitas .....	59
Tabel 4. 11 Uji Simultan (Uji F) .....	60
Tabel 4. 12 Uji Parsial (Uji T).....	60

## LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 .....	79
Lampiran 2 Output Stata 16 .....	80
Lampiran 3 Data Jakarta Islamic Index 70 (JII70) .....	82
Lampiran 4 Curriculum Vitae .....	85



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana efek kebijakan dividen sebagai variabel moderasi terhadap leverage, profitabilitas, dan likuiditas pada nilai perusahaan. Metode yang digunakan adalah time series menggunakan aplikasi stata 16. Data yang digunakan sekunder yang berasal dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 12 perusahaan *consumer good*, menggunakan laporan keuangan 2 tahun secara berturut-turut yaitu 2020-2021. Hasil penelitian ini adalah leverage berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan variabel pada penelitian ini berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel moderasi yaitu kebijakan dividen tidak dapat memoderasi serta tidak dapat memperkuat hubungan variabel rasio keuangan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci: Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen**



## ABSTRACT

*this study aims to analyze how the effect of dividend policy as a moderating variable on leverage, profitability, and liquidity on firm value. the method used is a time series using the stata 16 application. the secondary data used are from manufacturing companies listed on the jakarta islamic index 70. the samples used in this study were 12 consumer good companies, using financial statements for 2 consecutive years, namely 2020-2021. the result of this research is that leverage has a significant effect on firm value. profitability has a significant effect on firm value. liquidity has no significant effect on firm value. simultaneously, the variables in this study have a positive but not significant effect on firm value. while the moderating variable, namely dividend policy cannot moderate and cannot strengthen the relationship between financial ratio variables and firm value.*

**Keywords: Leverage, Profitability, Liquidity, Firm Value, Dividend Policy**



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Dunia digemparkan dengan temuan virus jenis baru. Virus tersebut secara resmi diperkenalkan dengan nama COVID-19 (corona virus disease 2019) pada akhir tahun 2019 oleh *World Health Organization* (World Health Organization, n.d.). Adanya COVID-19 berdampak pada semua sisi kehidupan di dunia (Suhardini., 2020). Dunia menghadapi krisis di sektor kesehatan, ekonomi, social, dan sektor lainnya akibat dari wabah pandemi COVID-19 (Yamali & Putri, 2020). Pandemi COVID-19 mempengaruhi sebagian besar tatanan perekonomian dunia di belahan bumi manapun. (Susilawati et al., 2020). Berbagai lini sector kehidupan terkena dampak dari pandemic ini. Lini pasar modal menjadi salah satu sector yang menjadi sorotan. Rendahnya sentimen investor terhadap pasar mengakibatkan pasar modal ke arah yang negative (Nasution et al., 2020). Salah satu hal yang dapat dilihat dari pandemi Covid-19 ialah menurunnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) jika dibandingkan dengan sebelum pandemi terjadi (Kefi et al., 2020). Pandemi Covid-19 memengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi dan berpengaruh terhadap pasar modal Indonesia (Albab Al Umar et al., 2020). Pandemi Covid-19 menjadi indikator negative pada pasar modal Indonesia, sebab banyak investor yang memilih untuk menjual saham kepemilikannya. Selain itu, pandemic Covid-19 juga menjadi penyebab adanya perubahan waktu perdagangan di Bursa

Efek Indonesia. (Kusnandar & Bintari, 2020). Meningkatnya jumlah penderita covid-19, pembatasan jarak di masyarakat, telah meningkatkan kekhawatiran investor terhadap ketidakpastian yang terjadi akibat pandemi covid-19. Ketidakpastian yang ditimbulkan tidak hanya berdampak secara fisik, akan tetapi juga secara finansial (Baek et al., 2020). Adanya ketidakpastian di pasar modal dan munculnya spekulasi bahwa pandemi covid-19 akan terjadi berkepanjangan membuat kepercayaan investor menurun (RYANDONO et al., 2021).

Fenomena tersebut berkaitan dengan nilai suatu perusahaan, dimana nilai perusahaan adalah persepsi yang diberikan oleh pemegang saham terhadap perusahaan terhadap keberhasilan perusahaan. Nilai perusahaan yang maksimal akan mempengaruhi kemakmuran para pemegang saham (Ardila et al., 2019). Nilai perusahaan juga akan berdampak pada kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan di masa mendatang (Kurnia et al., 2021). Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memberikan sinyal kepada pemegang saham berupa laporan keuangan. Kemampuan perusahaan mengelola sumber daya untuk meningkatkan profitabilitas dalam waktu jangka panjang menjadi salah satu hal yang dinilai oleh pihak insvestor (Suryandari, 2020).

Pada penelitian ini faktor-faktor yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan adalah leverage, profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen. Menurut Brigham dan Ehrhardt (2014), rasio leverage adalah sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang dan kemungkinan gagal bayar atas

kewajiban hutangnya. Rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh hutang, yaitu hutang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aset yang dimiliki adalah leverage (Markonah et al., 2020). Kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik kewajiban jangka pendek maupun kewajiban jangka panjang ditunjukkan melalui rasio leverage (. & Mustafa, 2020). Apabila keuntungan yang didapatkan perusahaan lebih besar daripada biaya tetap yang harus dikeluarkan perusahaan maka akan memberikan keuntungan untuk investor. Sebaliknya, apabila keuntungan yang didapatkan lebih rendah dari biaya tetap yang dikeluarkan maka dapat meningkatkan risiko. Rasio leverage yang dipakai pada penelitian ini ialah Debt to Equity Ratio.

Selain leverage, poin penting lain yang menjadi pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi bagi investor adalah profitabilitas. Efektifitas sebuah perusahaan untuk mendapatkan keuntungan melalui pengelolaan beragam aset perusahaan ditunjukkan melalui profitabilitas. Oleh sebab itu, profitabilitas dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap prospek perusahaan di masa mendatang karena dengan tingkat profitabilitas yang tinggi, persepsi investor terhadap harga saham perusahaan juga lebih tinggi (Sondakh, 2019b). Profitabilitas dianggap dapat menaikkan nilai suatu perusahaan. Sebab, profitabilitas tinggi berkaitan dengan permintaan saham dari investor yang akan meningkat. Hal itu pun juga mempengaruhi harga saham, dimana hal tersebut akan mempengaruhi nilai perusahaan (Ramdhonah et al., 2019).

Selain leverage dan profitabilitas, likuiditas juga menjadi faktor penting lainnya yang menjadi topik pada penelitian ini. Kemampuan sebuah perusahaan dalam mencukupi kewajiban keuangannya yang harus segera dicukupi digambarkan melalui rasio likuiditas. Likuiditas akan mendorong besar kecilnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham (Mentalita et al., 2020). Semakin besar jumlah kas yang tersedia, maka likuiditas perusahaan dianggap baik, maka semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen karena dividen ialah arus kas keluar (Harjito dan Martono, 2001). Perusahaan dalam kondisi yang baik apabila tingkat likuiditasnya tinggi sehingga akan meningkatkan permintaan saham serta tentunya akan menaikkan harga saham.

Kemampuan perusahaan dalam membayar dividen Nilai perusahaan juga bisa dilihat dari kemampuan perusahaan membayar dividen. Dividen merupakan keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham (Setiawan & Rahmawati, 2020). Ada kalanya dividen tidak dibagikan. Kebijakan Dividen setiap perusahaan tentunya berbeda-beda. Kebijakan dividen adalah Kebijakan manajemen untuk menentukan keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham, yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau dimiliki untuk mendanai investasi masa depan. Laba yang dimiliki perusahaan akan berkurang jika manajemen memutuskan untuk membagikan dividen, sehingga akan mengurangi sumber pendanaan internal. Namun, jika manajemen memutuskan tidak membagikan dividen, maka akan menambah pendanaan dari sumber

pendanaan internal (Wahjudi, 2019). Kebijakan Dividen sendiri ialah pembagian proporsi keuntungan yang diberikan kepada stakeholders dari saham. Keputusan pembayaran dividen menggunakan kebijakan perusahaan apakah dividen tunai dibayarkan menjadi dividen ataupun bisa disimpan agar diinvestasikan kembali oleh perusahaan dengan wujud laba ditahan.. Karena semakin besar nilai deviden yang dikembalikan kepada pemegang saham, sehingga perseroan dinilai semakin baik. Pada akhirnya adalah penilaian terhadap emiten melalui harga saham (Renaldi et al., 2020).

Adakalanya dividen tidak dibagikan oleh perusahaan sebab perusahaan merasa butuh menginvestasikan lagi keuntungan yang diperoleh. Besaran dividen bisa berdampak pada harga saham. Jika dividen yang dibayarkan tinggi maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan tinggi dan jika dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham perusahaan semakin kecil maka harga saham perusahaan juga rendah. Kemampuan suatu perusahaan dalam membagikan dividen berkaitan erat dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Apabila laba perusahaan tinggi, sehingga kemampuan perusahaan akan membayar dividen terlalu tinggi investor (Salim & Susilowati, 2019). lebih memilih pembagian keuntungan dengan wujud dividen daripada capital gain karena investor berasumsi jika risiko dividen tidak sebanyak capital gain. Pembagian dividen yang tinggi dari perusahaan membuat banyak investor tertarik agar menanamkan

modalnya, sehingga bisa mengakibatkan nilai perusahaan meningkat (Wibisono & Junaidi, 2020).

Hasil penelitian sebelumnya, Markonah, Agus Salim, Johanna Franciska menunjukkan bahwa profitabilitas, leverage dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Markonah et al., 2020). Hasil penelitian Nelly, Matroji Mustafa menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan asset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (. & Mustafa, 2020). Hasil tersebut juga selaras dengan hasil penelitian yang dilaksanakan oleh Dana Eka Setiawan, dan Ika Yustina Rahmawati (Setiawan & Rahmawati, 2020). Sama halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Diah Ragil Saputri dan Syaiful Bahri (Saputri & Bahri, 2021). Hasil penelitian tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh (Gregorius, 2017), yang menunjukkan pengaruh kebijakan dividen sebagai variabel moderasi berpengaruh negatif signifikan. Hasil penelitian penelitian Antoro dan Hermuningsih (2018) menyatakan jika likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sudah ada penelitian-penelitian sebelumnya yang membahas mengenai topik penelitian ini. Akan tetapi terdapat perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pada penggunaan variable, obyek penelitian dan juga fenomena yang terjadi pada penelitian ini. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji beberapa hipotesis yang disusun peneliti. Peneliti mengambil judul, "PENGARUH LEVERAGE,

PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER GOOD* DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABLE MODERASI SELAMA PANDEMI COVID-19”

**B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian di atas peneliti tertarik melakukan pembahasan:

1. Bagaimana Leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19?
2. Bagaimana Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19?
3. Bagaimana Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa COVID-19?
4. Bagaimana Kebijakan Dividen dapat memoderasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa Covid-19?
5. Bagaimana Kebijakan Diividen dapat memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sector consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa Covid-19?

6. Bagaimana Kebijakan Diividen dapat memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sector consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa Covid-19?

### C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan ringkasan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijelaskan diatas, tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Mengetahui secara empiris pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan sektor *consumer good* yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19.
2. Mengetahui secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer good* yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19.
3. Mengetahui secara empiris pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan sektor *consumer good* yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19.
4. Mengetahui secara empiris pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19.
5. Mengetahui secara empiris pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada

perusahaan consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19.

6. Mengetahui secara empiris pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan consumer good yang terdaftar di JII70 pada masa pandemic COVID-19.

Adapun manfaat yang diharapkan dapat diambil dari penelitian ini adalah :

1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan yang lebih khususnya mengenai leverage, profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen. Selain itu hasil penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sebagai literatur atau referensi tambahan untuk penelitian sejenis dibidang terkait khususnya pada bidang akuntansi.

2. Manfaat Praktis

Bagi investor, dapat digunakan sebagai informasi tambahan yang harus dipertimbangkan perusahaan dalam mengambil keputusan atau kebijakan yang berkaitan dengan informasi laba. Manfaat bagi manajemen diharapkan dapat memberikan informasi tambahan untuk membantu pengguna pelaporan keuangan lebih memahami kualitas laba perusahaan.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan penelitian ini dibuat untuk mempermudah penulis dalam memberikan gambaran secara umum kepada pembaca mengenai penelitian yang diuraikan. Adapun sistematika penulisan skripsi ini antara lain:

1. Bab I : Pendahuluan berisi latar belakang masalah yang memberikan uraian tentang permasalahan-permasalahan yang akan diteliti yang didukung oleh data dan fakta yang ditemukan. Pokok-pokok persoalan yang akan diteliti, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika pembahasan penelitian.
2. Bab II : Landasan Teori Berisi tentang teori-teori yang relevan dengan penelitian yang dilakukan, penelitian-penelitian terdahulu yang sesuai dengan tema penelitian yang akan dilakukan, kerangka pemikiran atau gambaran hubungan antar variable yang akan diuji dalam penelitian, serta pengembangan hipotesis yang berisi variable dari teori atau logika yang relevan dengan penelitian yang dilakukan.
3. Bab III : Metode Penelitian berisi tentang pemaparan desain penelitian, sampel dan populasi, variabel pengumpulan data, variable penelitian serta metode yang digunakan untuk melakukan analisis data dalam penelitian.
4. Bab IV : Hasil dan Pembahasan berisi tentang hasil penelitian yang menjelaskan secara kompleks analisis bagaimana pengaruh-pengaruh variable yang diuji sesuai dengan metode pengujian yang dilakukan.

5. Bab V : Penutup Berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian yang menjawab masalah-masalah yang telah dirumuskan. Bagian ini juga menjelaskan keterbatasan-keterbatasan penelitian serta saran-saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan diatas, mengenai pengaruh rasio leverage, rasio profitabilitas, dan rasio likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di JII (*Jakarta Islamic Index*) tahun 2020-2021 maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel leverage, berpengaruh terhadap variabel nilai perusahaan.
2. Variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.  
Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat signifikan profitabilitas lebih kecil dari tingkat signifikan 0.05 yaitu sebesar 0.0000 < 0.05.
3. Variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Dengan nilai probabilitas sebesar 0.564 Hal tersebut dikarenakan lebih besar dari 0.05.
4. Secara simultan variabel tersebut tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
5. Kebijakan dividen tidak bisa memoderasi ketiga variabel tersebut yaitu variabel leverage, profitabilitas, dan likuiditas.

#### B. Implikasi Hasil

Implikasi dari temuan pada penelitian ini mencakup pada dua hal, yaitu implikasi teoritis dan implikasi praktis.

## 1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan mengenai rasio leverage, rasio profitabilitas, dan rasio likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Dalam penelitian ini walaupun semua tidak berpengaruh. Harapan peneliti dengan dibautnya penelitian ini dapat menambah pengetahuan mengenai teori agen dan teori sinyal yang berhubungan dengan rasio keuangan. Peneliti juga berharap agar penelitian ini nantinya berguna bagi perusahaan untuk memajukan perusahaannya dengan cara memperbaiki nilai keuangan pada perusahaan.

## 2. Implikasi Praktis

Harapan dari penelitian ini yaitu terdapat implikasi praktis bagi manajemen dalam meningkatkan nilai perusahaannya dengan baik. Langkah yang dapat dilakukan oleh perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan yang dilihat dari kondisinya yaitu dengan memberikan informasi mengenai kondisinya kepada investor agar investor tertarik untuk memberi saham yang ada di perusahaan tersebut.

Peneliti juga berharap kepada masyarakat yang belum belajar secara detail mengenai saham pada sebuah perusahaan harus belajar terlebih dahulu agar tidak terjerumus ke hal yang tidak diinginkan. Masyarakat yang belum paham mengenai kondisi keuangan pada sebuah perusahaan paling tidak sudah mengetahui nilai perusahaan

tersebut sudah baik atau belum. Perusahaan yang nilainya sudah baik nantinya kondisi keuangannya akan mengikuti.

Harapan bagi para peneliti selanjutnya yaitu lebih teliti dan lebih berhati-hati dalam menghitung rasio keuangan pada sebuah perusahaan agar hasilnya sesuai dengan harapan para investor.

### C. Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan diatas, maka penulis menyarankan beberapa rekomendasi dari penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Berdasarkan penelitian ini diharapkan menjadi acuan bagi manajemen dalam menjaga kualitas laporan keuangan agar dapat meningkatkan kepercayaan investor dan para pengambilan keputusan terhadap informasi yang disajikan dalam laporan keuangan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menambah sampel laporan keuangan pada perusahaan. Dikarenakan penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan JII70 (*Jakarta Islamic Index 70*) pada sektor industry barang konsumsi.
3. Bagi masyarakat, diharapkan agar selalu melihat kondisi laporan keuangan perusahaan sebelum membeli saham pada perusahaan. Masyarakat bisa melihat dengan hasil perhitungan dari rasio rasio yang ada.

## DAFTAR PUSTAKA

- . N., & Mustafa, M. (2020). The Effect of Leverage, Profitability, Liquidity, and Asset Growth on Corporate Value of Consumption Goods Sectors Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 5(8), 626–634.  
<https://doi.org/10.38124/ijisrt20aug014>
- Aji, A. W., & Atun, F. I. F. (2019). Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan .... *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*.
- Alao, A., & Sanyaolu, W. (2020). Effect of Leverage on the Profitability of Nigerian Consumer Goods Manufacturing Firms. *Izvestiya Journal of Varna University of Economics*, 64(1), 5–25.
- Ardila, I., Zurriah, R., & Suryani, Y. (2019). Preparation of Financial Statements Based on Financial Accounting Standards for Micro, Small and Medium Entities. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*.  
<https://doi.org/10.32535/ijafap.v2i3.584>
- Astuti, P., Sari, Y. L., & WA., A. R. (2018). Analisis Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Price To Book Value, Book Value Per Share, Price Earning Ratio dan Kepemilikan Institusional terhadap Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 20(2), 170–183.
- Baek, S., Mohanty, S. K., & Glambosky, M. (2020). COVID-19 and stock market volatility: An industry level analysis. *Finance Research Letters*.  
<https://doi.org/10.1016/j.fr.l.2020.101748>
- Daryaei, A. A., Fattahi, Y., Sadeqi, H., & Hasani, R. (2021). Management Characteristics and Cost Stickiness : An Examination Based on Agency Theory. *Environmental Energy and Economic Research*.
- Gregorius. (2017). Effect of Liquidity , Leverage and Profitability to The Firm

Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*.

- Haryanti, Y., & Murtiasih., S. (2019). The Effects of DER , ROA and DPR on Stock Price with EPS as the Moderating Variable in SOE. *Journal of Business and Management*, 21(7), 1–8. <https://doi.org/10.9790/487X-2107040108>
- Hidayat, I., & Indrihastuti., P. (2019). Analisis Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Jakarta Islamic Index (JII) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 4(3), 1145–1158.
- Hirdinis, M. (2019). Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability. *International Journal of Economics and Business Administration*. <https://doi.org/10.35808/ijeba/204>
- Isnalita, I. (2019). 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*, 6(10). <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>
- Kajola, S. O., Alao, A., Sanyaolu, W. A., & Ojurongbe, O. J. (2019). Effect of liquidity and leverage on firm financial performance of Nigerian listed consumer goods firms. *The Journal of Contemporary Economy*, 4(3), 91–101.
- Kefi, B. S., Taufiq, M., & Sutopo. (2020). Analisis Return Saham Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19 (Studi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Dan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*.
- Kurnia, Pratomo, D., & Raharja, D. G. (2021). The Influence of Capital Intensity and Fiscal Loss Compensation on Tax Avoidance (Study of Food and Beverages Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange From 2010-2015). *PalArch's Journal of Archaeology of ....*

- Larasati, C., Rivai, A., & . S. (2020). Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Assets on Earnings per Share with Firm Value as a Moderating Variable in Various Industrial Sub-Sector Manufacturing Companies Indonesia. *Asian Business Research Journal*.  
<https://doi.org/10.20448/journal.518.2020.5.39.47>
- Lusiana, F. W., & Chabachib. (n.d.). *1 analisis pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas, dan rasio profitabilitas terhadap*. 1–29.
- Mahasari, A. A. K. R., & Rahyuda, H. (2020). The Effect of Firm Size, Leverage, and Liquidity on Hedging Decisions of Consumer Goods Industry on the Indonesia Stock Exchange. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(10), 106–113.
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND LIQUIDITY TO THE FIRM VALUE. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>
- Martina, S., Sadalia, I., & Bukit., R. (2017). The Effect of Quick Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Price to Book Value and Return On Equity On Stock Return With Money Supply As Moderated VARIabels (Study of Banking Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Periode 2008-2017). *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*.
- Mentalita, H., Muda, I., & Keulana. (2020). THE EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY, LEVERAGE AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATING VARIABLE (EMPIRICAL STUDY IN LQ45 COMPANIES LISTED ON IDX). *THE EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY, LEVERAGE AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATING VARIABLE (EMPIRICAL STUDY IN LQ45 COMPANIES LISTED ON IDX)*, 2(2), 327–330.

- Nasution, D. A. D., Erlina, E., & Muda, I. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Benefita*.  
<https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.5313>
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti., N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(4), 2106–2133.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*.  
<https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Renaldi, J. Y., Pinem, D. B., & Permadhy, Y. T. (2020). Analysis Of Factors Affecting the Value Of Manufacturing Industry Companies in the Indonesian Stock Exchange (IDX). *European Journal of Business and Management Research*. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.1.230>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- RYANDONO, M. N. H., MUAFI, M., & GURITNO, A. (2021). Sharia Stock Reaction Against COVID-19 Pandemic: Evidence from Indonesian Capital Markets. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*.  
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0697>
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). on Indonesian Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*.
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage , Profitability , And Dividend Policy On Firm Value. *International Journal Of Educational*

*Research & Social Sciences*, 1316–1324.

- Sefti, E. D. (2020). The effect of profitability, leverage, and liquidity on stock return with dividend policy as a mediation variable in manufacturing companies listed on the indonesia stock exchange. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 5(10), 123–138.
- Setiawan, D. E., & Rahmawati, I. Y. (2020). The Effect of Liquidity, Profitability, Leverage on Corporate Value with Diividend Policy and BI Rate as Moderated Variables. *Economics and Business Solutions Journal*, 4(1), 1.
- Sihaloho, S. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap Price Earning Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016. *Jurnal Ilmiah Kohesi*, 4(2), 132–145.
- Sinaga, K. J., & Fachrurrozie. (2017). The Effect of Profitability , Activity Analysis , Industrial Type and Good Corporate Governance Mechanism on The Disclosure of Sustainability Report. *Accounting Analysis Journal*, 6(3), 347–358.
- Sitorus, P. R., Toni, N., & Hwee, T. S. (2021). *Analysis of the Effect of Liquidity, Leverage, Profitability, and Company Growth on Dividend Policy in Manufacturing Companies Sector Food and Beverage Listed on the IDX*. <https://doi.org/10.5220/0010312203840391>
- Sondakh, R. (2019a). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Sondakh, R. (2019b). THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LIQUIDITY, PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE IN FINANCIAL SERVICE SECTOR INDUSTRIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2018 PERIOD. *ACCOUNTABILITY*.

<https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>

Suhardini., E. D. (2020). Analisis Regulasi Kebijakan Pasar Modal Di Indonesia Pasca Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Hukum*.

Susilawati, S., Falefi, R., & Purwoko, A. (2020). Impact of COVID-19's Pandemic on the Economy of Indonesia. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*.  
<https://doi.org/10.33258/birci.v3i2.954>

Utami, M. R., & Darmawan., A. (2018). Pengaruh der, roa, roe, eps dan mva terhadap harga saham pada indeks saham syariah indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206–218.

Wahjudi, E. (2019). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>

Wibisono, G., & Junaidi, M. (2020). Dividend Policy As A Mediation Of The Effect Of Profitability and Debt Policy On Share Price. *International Conference On Business & Social Sciences*.

Yamali, F. R., & Putri, R. N. (2020). Dampak Covid-19 Terhadap Ekonomi Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*.  
<https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i2.179>

Yanti, P., & Purba., N. M. (2020). The Effect of Activity Ratios, Produktivitiy and Profitability on Liquidity in Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Management Anf Business*, 1(2), 98–103.