



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**SKRIPSI TERAPAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
IDX HIGH DIVIDEND 20 PERIODE 2021-2024**



Disusun oleh:

**Gregoria Rosemarie Hariadi/2104441028**

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

**JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

**2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## SKRIPSI TERAPAN

# PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN IDX HIGH DIVIDEND 20 PERIODE 2021-2024



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik  
Negeri Jakarta

Disusun oleh:

**Gregoria Rosemarie Hariadi/2104441028**

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

**JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

**2025**



## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gregoria Rosemarie Hariadi

NIM : 2104441028

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya.

Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

Depok, 01 Juli 2025



Gregoria Rosemarie Hariadi

NIM. 2104441028

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Gregoria Rosemarie Hariadi  
NIM : 2104441028  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan IDX High Dividend 20 Periode 2021-2024

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Nuraeni Hadiati Farhani, SST., MBA. (  )  
Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. (  )

### DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 01 Juli 2025

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Gregoria Rosemarie Hariadi  
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441028  
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan IDX High Dividend 20 Periode 2021–2024

Disetujui oleh Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.

NIP. 196312051994032001

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

Ketua Program Studi  
Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur dipanjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, karunia, serta bimbingan-Nya, sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan IDX High Dividend 20 Periode 2021–2024” dapat diselesaikan tepat waktu dan sesuai dengan yang telah direncanakan.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat akademik untuk menyelesaikan studi pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta, guna memperoleh gelar Sarjana Terapan. Dalam proses penyusunannya, berbagai kendala, baik teknis maupun substansi, sempat dihadapi. Namun, semua hambatan tersebut dapat teratasi berkat dukungan, bantuan, serta arahan dari berbagai pihak yang memberikan kontribusi secara langsung maupun tidak langsung.

Sebagai bentuk penghargaan dan rasa terima kasih yang tulus, apresiasi sebesar-besarnya disampaikan kepada:

1. Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan.
4. Indianik Aminah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf akademik Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta atas ilmu dan pengalaman yang telah diberikan selama masa studi.
6. Kedua orang tua tercinta, Bapak Djefri dan Ibu Widowati, beserta keluarga besar yang senantiasa memberikan doa, semangat, serta dukungan baik secara moral maupun material.
7. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan, khususnya kelas MKA, atas bantuan dan dukungan yang diberikan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

8. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, namun telah berkontribusi dalam penyusunan karya ilmiah ini.

Disadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat berbagai kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan guna perbaikan di masa mendatang. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat serta menjadi referensi bagi penelitian-penelitian berikutnya.



Depok, 01 Juli 2025  
Peneliti,

Gregoria Rosemarie Hariadi  
NIM. 2104441028



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## ABSTRAK

Pertumbuhan investasi di Indonesia terus menunjukkan tren positif, ditandai dengan meningkatnya jumlah investor pasar modal setiap tahunnya. Salah satu pendekatan investasi yang diminati adalah berinvestasi pada saham dengan imbal hasil dividen tinggi. Bursa Efek Indonesia (BEI) merespons minat tersebut dengan membentuk indeks IDX High Dividend 20, yang berisi 20 emiten dengan pembagian dividen yang konsisten dan memiliki *dividend yield* tinggi. Penelitian ini bertujuan dalam menganalisis bagaimana profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan kebijakan dividen (DPR) mempengaruhi nilai perusahaan (PBV) yang tergabung dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021–2024. Metode analisis data yang dipakai adalah regresi data panel dengan pendekatan kuantitatif. Berdasarkan hasil analisis, secara parsial ditemukan bahwa profitabilitas dan likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, kebijakan dividen terbukti berpengaruh secara positif signifikan. Sementara itu, secara bersama-sama, ketiga variabel independen tersebut memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, khususnya pada kelompok saham dengan tingkat pembagian dividen yang tinggi, serta menunjukkan bahwa informasi mengenai dividen lebih menarik perhatian investor dibandingkan dengan indikator keuangan lainnya.

**Kata kunci:** Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, IDX High Dividend 20.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## ABSTRACT

*Investment growth in Indonesia continues to show a positive trend, marked by the increasing number of capital market investors every year. One of the investment approaches that is in demand is investing in stocks with high dividend yields. The Indonesia Stock Exchange (IDX) responded to this interest by forming the IDX High Dividend 20 index, which contains 20 issuers with consistent dividend distribution and high dividend yields. This study aims to analyze how profitability (ROA), liquidity (CR), and dividend policy (DPR) affect the company value (PBV) included in the IDX High Dividend 20 index during the 2021–2024 period. The data analysis method used is panel data regression with a quantitative approach. Based on the results of the analysis, it was partially found that profitability and liquidity did not have a significant effect on company value. On the contrary, dividend policy was shown to have a significant positive effect. Meanwhile, together, the three independent variables have a significant effect on company value. These findings indicate that dividend policy is important in increasing company value, especially in the group of stocks with a high dividend distribution rate, and show that information about dividends attracts more attention from investors than other financial indicators.*

**Keywords:** *Firm Value, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, IDX High Dividend 20.*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....                         | iii  |
| LEMBAR PENGESAHAN .....                                      | iv   |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....                              | v    |
| KATA PENGANTAR.....  | vi   |
| ABSTRAK .....  | vii  |
| <i>ABSTRACT</i> .....  | viii |
| DAFTAR ISI .....   | ix   |
| DAFTAR GAMBAR .....  | xii  |
| DAFTAR TABEL.....  | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN .....  | xiv  |
| BAB 1 .....  | 1    |
| PENDAHULUAN .....  | 1    |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian.....                           | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....                         | 7    |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian .....                              | 7    |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                                  | 8    |
| 1.5 Manfaat Penelitian .....                                 | 8    |
| 1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....                       | 9    |
| BAB II.....  | 11   |
| TINJAUAN PUSTAKA.....  | 11   |
| 2.1 Landasan Teori .....                                     | 11   |
| 2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....                          | 11   |
| 2.1.2 <i>Bird in The Hand Theory</i> .....                   | 11   |
| 2.1.3 Nilai Perusahaan .....                                 | 12   |
| 2.1.4 Profitabilitas.....                                    | 13   |
| 2.1.5 Likuiditas .....                                       | 13   |
| 2.1.6 Kebijakan Dividen .....                                | 14   |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                               | 15   |
| 2.3 Kerangka Pemikiran .....                                 | 18   |
| 2.4 Hipotesis Penelitian.....                                | 19   |
| 2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 19   |
| 2.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....    | 19   |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

|   |    |
|---|----|
| 2.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....                                | 20 |
| 2.4.4 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ..... | 20 |
| BAB III .....   | 22 |
| METODOLOGI PENELITIAN .....   | 22 |
| 3.1 Jenis Penelitian .....  | 22 |
| 3.2 Objek Penelitian .....  | 22 |
| 3.3 Metode Pengambilan Sampel .....   | 22 |
| 3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian .....  | 23 |
| 3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian .....  | 23 |
| 3.6 Metode Analisis Data .....  | 24 |
| 3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....   | 24 |
| 3.6.2 Analisis Regresi Data Panel .....   | 24 |
| 3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....   | 27 |
| 3.6.4 Uji Hipotesis Penelitian .....  | 28 |
| BAB IV .....  | 30 |
| HASIL PENELITIAN & PEMBAHASAN .....   | 30 |
| 4.1 Hasil Penelitian .....  | 30 |
| 4.1.1 Hasil Seleksi Sampel Perusahaan .....   | 30 |
| 4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....   | 30 |
| 4.1.3 Analisis Regresi Data Panel .....   | 33 |
| 4.1.4 Uji Asumsi Klasik .....   | 36 |
| 4.1.5 Uji Hipotesis .....   | 37 |
| 4.2 Pembahasan Hasil Penelitian .....   | 39 |
| 4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....                                   | 39 |
| 4.2.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan .....                                       | 41 |
| 4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....                                | 42 |
| 4.2.4 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ..... | 43 |
| 4.3 Implikasi Hasil Penelitian .....  | 44 |
| BAB V .....   | 45 |
| PENUTUP .....   | 45 |
| 5.1 Kesimpulan .....  | 45 |
| 5.2 Saran .....   | 46 |



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

|                      |    |
|----------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA ..... | 48 |
| LAMPIRAN .....       | 52 |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR GAMBAR**

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal .....   | 1  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....                  | 18 |
| Gambar 4. 1 Uji Chow .....                           | 33 |
| Gambar 4. 2 Uji Hausman.....                         | 33 |
| Gambar 4. 3 Uji Lagrange Multiplier .....            | 34 |
| Gambar 4. 4 Random Effect Model (REM).....           | 35 |
| Gambar 4. 5 Uji Heteroskedastisitas.....             | 36 |
| Gambar 4. 6 Uji t.....                               | 37 |
| Gambar 4. 7 Uji F .....                              | 38 |
| Gambar 4. 8 Uji Koefisien determinasi ( $R^2$ )..... | 39 |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan Laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR TABEL**

|  |    |
|--|----|
| Tabel 1. 1 Daftar Saham dengan Dividend Yield Tinggi ..... | 3  |
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....                       | 15 |
| Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....                | 23 |
| Tabel 4. 2 Hasil Seleksi Sampel.....                       | 30 |
| Tabel 4. 3 Analisis Statistik Deskriptif.....              | 31 |
| Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas .....                     | 36 |





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR LAMPIRAN**

|   |    |
|---|----|
| Lampiran 1 Hasil Hitung Return on Assets (ROA).....       | 52 |
| Lampiran 2 Hasil Hitung Current Ratio (CR).....           | 53 |
| Lampiran 3 Hasil Hitung Dividend Payout Ratio (DPR) ..... | 54 |
| Lampiran 4 Hasil Hitung Price to Book Value (PBV) .....   | 55 |
| Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif .....               | 56 |
| Lampiran 6 Hasil Uji Chow .....                           | 56 |
| Lampiran 7 Hasil Uji Hausman.....                         | 57 |
| Lampiran 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....            | 58 |
| Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....              | 58 |
| Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....            | 59 |



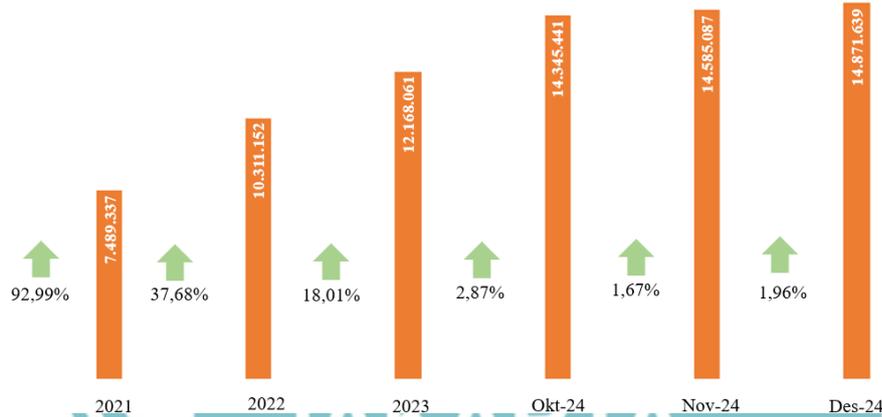
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB 1 PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Penelitian

Pertumbuhan ekonomi Indonesia kini terus menunjukkan perkembangan yang positif, dengan target peningkatan dari tahun ke tahun. Salah satu elemen penting yang turut mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia adalah aktivitas investasi. Investasi dapat diartikan sebagai proses penanaman modal oleh pemilik modal dengan tujuan memperoleh laba di masa mendatang (Pasah et al., 2025). Selain sebagai sarana untuk meningkatkan kekayaan individu, investasi juga berperan sebagai langkah strategis dalam membangun pondasi perekonomian suatu negara. Oleh karena itu, dengan berinvestasi, seseorang tidak hanya mendapatkan manfaat finansial, tetapi juga turut serta dalam mendorong kemajuan ekonomi Indonesia (Paningrum, 2022).



Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor Pasar Modal

Sumber: Data diolah, 2025

Berdasarkan grafik diatas yang bersumber dari PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), pertumbuhan investor pasar modal di Indonesia dari tahun 2021 hingga 2024 menunjukkan tren yang signifikan meskipun mengalami fluktuasi. Pada tahun 2021, pertumbuhan investor mencapai 92,99%, dengan total investor meningkat menjadi 7.489.337. Namun, pada tahun 2022, pertumbuhan investor mengalami penurunan menjadi 37,68%, dengan total investor mencapai 10.311.152. Selanjutnya, pada tahun 2023, pertumbuhan investor kembali menurun



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menjadi 18,01%, dengan total investor mencapai 12.168.061. Lalu Desember 2024, pertumbuhan investor tercatat sebesar 1,96% dari bulan sebelumnya, dengan total investor mencapai 14.871.639. Pertumbuhan ini menunjukkan bahwa meskipun persentase pertumbuhan melambat dari tahun ke tahun, jumlah investor secara nominal terus bertambah. Faktor utama yang turut mendorong pertumbuhan jumlah investor adalah upaya edukasi dan sosialisasi yang terus dilakukan secara intensif oleh Bursa Efek Indonesia, yang berkolaborasi dengan Otoritas Jasa Keuangan dan pihak-pihak terkait lainnya. Sepanjang tahun 2024, BEI tercatat telah menyelenggarakan lebih dari 17.000 kegiatan edukasi pasar modal yang berhasil menjangkau lebih dari 19 juta peserta di berbagai wilayah Indonesia. Melalui program seperti Sekolah Pasar Modal (SPM), Galeri Investasi (GI) BEI, serta kampanye #AkuInvestorSaham, BEI sukses menarik minat jutaan investor baru, terutama dari kalangan generasi muda. Program edukasi tersebut secara nyata telah mendekatkan masyarakat, khususnya anak muda, pada dunia investasi, yang tercermin dari data bahwa 79% investor saat ini berusia di bawah 40 tahun. Dengan semakin banyaknya inisiatif yang diluncurkan, BEI yakin bahwa pertumbuhan jumlah investor di Indonesia akan terus mengalami peningkatan, seiring dengan meningkatnya kesadaran masyarakat terhadap keuangan dan pentingnya inklusi investasi (IDX, 2024).

Investasi di pasar modal kini menjadi alternatif yang banyak diminati oleh banyak kalangan. Menurut data Bursa Efek Indonesia (2025), terdapat 951 emiten yang tercatat, sehingga para investor perlu lebih cermat dan selektif dalam menentukan instrumen investasi yang sesuai. Hambatan seperti keterbatasan pengetahuan, waktu, serta biaya sering kali menjadi tantangan tersendiri bagi investor, khususnya dalam melakukan analisis yang mendalam terhadap emiten. Oleh karena itu, informasi dari sumber yang dapat dipercaya sangat diperlukan guna membantu investor dalam mengambil keputusan investasi (Rahmawati et al., 2025). Dalam berinvestasi, terdapat dua faktor utama yang perlu dipertimbangkan, yaitu *return* (imbal hasil) dan *risk* (risiko) (Hartono, 2022). Preferensi investor dalam hal ini dapat berbeda-beda. Umumnya, investor berinvestasi untuk memperoleh pendapatan, baik dalam bentuk dividen maupun dari selisih harga beli dan jual saham (*capital gain*) (Nuraini, 2021). Dividen merupakan bentuk imbal



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

hasil yang dinantikan oleh para investor dan mencerminkan tingginya tingkat profitabilitas suatu perusahaan (Rahmawati et al., 2025). Pembagian dividen oleh perusahaan menjadi salah satu strategi untuk mendorong kenaikan harga saham. Secara umum, peningkatan jumlah dividen yang dibagikan cenderung diikuti oleh meningkatnya harga saham, karena dianggap sebagai cerminan dari kondisi keuangan yang sehat dan kinerja perusahaan yang positif. Sebaliknya, penurunan jumlah dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat dipandang sebagai sinyal negatif mengenai kondisi keuangannya, yang pada akhirnya berpotensi menurunkan harga saham. (Ovami & Nasution, 2020).

Untuk mempermudah investor dalam mempertimbangkan dividen, Bursa Efek Indonesia membentuk indeks bernama IDX High Dividend 20 (IDXHIGHDIV20). Indeks ini berisi 20 emiten yang dengan konsisten melakukan pembayaran dividen tunai selama tiga tahun terakhir, serta menawarkan *dividend yield* yang besar (Bursa Efek Indonesia, 2021). Dalam konteks ini, *dividend yield* di atas 5% umumnya dianggap cukup tinggi oleh banyak analis dan investor (Saumi, 2025).

Tabel 1. 1 Daftar Saham dengan Dividend Yield Tinggi

| Emiten | <i>Dividend Yield</i> |
|--------|-----------------------|
| ADRO   | 12,63%                |
| ANTM   | 9,78%                 |
| ASII   | 10,90%                |
| BBRI   | 6,82%                 |
| ITMG   | 16,65%                |
| PTBA   | 15,01%                |
| TLKM   | 6,22%                 |
| UNTR   | 9,01%                 |

Sumber: Data diolah, 2025

Daftar saham diatas merupakan bagian dari indeks IDX High Dividen 20 yang secara khusus dirancang untuk mengutamakan saham-saham perusahaan yang secara rutin membagikan dividen kepada pemegang saham dengan *dividend yield*



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tinggi. Hal ini menjadikan IDX High Dividend 20 sebagai pilihan bagi investor yang mencari pendapatan pasif dari investasi saham (Auditiyah et al., 2025). Dengan memiliki *dividend yield* yang tinggi, perusahaan IDX High Dividend 20 dianggap memiliki kinerja yang baik sehingga dapat berkontribusi terhadap meningkatnya nilai perusahaan. Nilai perusahaan sendiri merepresentasikan keadaan atau kinerja suatu entitas bisnis. Jika suatu perusahaan memiliki nilai yang tinggi, investor akan memandang sebagai entitas yang memiliki prospek cerah ke depannya (Gz & Lisiantara, 2022).

Besarnya tingkat dividen yang diberikan oleh perusahaan kepada investor belum tentu menjadi indikator keberhasilan perusahaan. Saat dividen yang diberikan semakin tinggi, maka dana yang seharusnya ditahan untuk ekspansi atau pengembangan perusahaan justru menjadi terbatas. Hal ini bisa memperlambat laju pertumbuhan perusahaan dan berimbas pada penurunan nilai perusahaan (Septariani, 2017). Penelitian oleh Setyorini & Sulhan (2023) mengungkapkan bahwa kebijakan pembagian dividen oleh perusahaan indeks IDX High Dividend 20 tidak memiliki dampak dalam peningkatan nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak bersifat relevan dalam memengaruhi pertumbuhan harga saham. Pemberian dividen hanya tercatat sebagai bagian dari laporan keuangan dan tidak berkontribusi secara langsung terhadap peningkatan kesejahteraan pemegang saham (Setyorini & Sulhan, 2023).

Fokus utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan untuk mengoptimalkan keuntungan atau kekayaan yang akan diperoleh para pemegang saham. Memaksimalkan nilai perusahaan mengandung arti bahwa perusahaan harus mampu menaikkan nilai sekarang dengan mempertimbangkan seluruh potensi keuntungan yang didapatkan oleh investor di masa depan, terutama melalui strategi jangka panjang (Yeni et al., 2024). Nilai perusahaan memegang peranan penting karena menjadi indikator utama dalam penilaian prospek dan performa perusahaan ke depan. Bagi investor, nilai perusahaan dijadikan salah satu pertimbangan utama sebelum mengambil keputusan investasi. Di sisi lain, pihak manajemen perlu melakukan evaluasi yang mendalam terhadap laporan keuangan serta memprediksi *return* yang akan dihasilkan di masa mendatang (Ovami & Nasution, 2020). Nilai perusahaan ini biasanya tercermin dari harga saham yang terbentuk di pasar modal,



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang sangat dipengaruhi oleh interaksi antara permintaan dan penawaran di pasar serta persepsi publik terhadap performa perusahaan. Secara sederhana, apabila nilai perusahaan mengalami penurunan, harga saham juga cenderung turun. Sebaliknya, jika nilai perusahaan meningkat, harga saham pun akan mengalami kenaikan (Gz & Lisiantara, 2022).

Terdapat berbagai faktor yang memengaruhi nilai suatu perusahaan, yaitu profitabilitas, likuiditas, leverage, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, serta pertumbuhan perusahaan (Mahardikari, 2021). Penelitian ini meneliti faktor-faktor yang memiliki pengaruh dengan nilai perusahaan pada IDX High Dividend 20, dengan variabel yang dianalisis mencakup profitabilitas, likuiditas, serta kebijakan dividen. Profitabilitas menunjukkan seberapa efektif manajemen dalam memanfaatkan sumber daya untuk menghasilkan laba. Laba yang dihasilkan menjadi indikator utama untuk menilai seberapa baik kinerja keuangan perusahaan, serta seberapa dekat pencapaian tujuan perusahaan yang telah ditetapkan. Bagi investor, tingkat profitabilitas menjadi pertimbangan utama yang dipertimbangkan dalam menentukan keputusan investasi. (Fitriana, 2024). Ketika tingkat profitabilitas perusahaan tinggi, investor cenderung memiliki pandangan yang lebih optimis terhadap prospek perusahaan tersebut. Kondisi ini dapat mendorong meningkatnya minat investor untuk menanamkan modal. Peningkatan jumlah investor yang berinvestasi akan menyebabkan naiknya permintaan terhadap saham perusahaan, pada akhirnya kondisi tersebut berpotensi menaikkan harga saham serta berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan (Bon & Hartoko, 2022).

Likuiditas juga menjadi faktor krusial yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Likuiditas mencerminkan sejauh mana perusahaan mampu melunasi utang jangka pendeknya, termasuk pelunasan utang yang akan segera jatuh tempo. Dengan kata lain, likuiditas mencerminkan seberapa baik perusahaan mampu membayar utang atau kewajibannya dalam waktu dekat. Hal ini menjadi indikator kesehatan finansial perusahaan dalam mengelola tanggung jawab jangka pendek secara tepat waktu (Fitriana, 2024). Tingkat likuiditas yang optimal akan menumbuhkan rasa percaya investor, yang pada akhirnya dapat mendorong peningkatan permintaan atas saham perusahaan. Hal tersebut kemudian berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan (Akbar & Fahmi, 2020).



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kebijakan dividen juga merupakan faktor yang turut memengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan ini adalah keputusan penting yang bersifat strategis, karena berkaitan dengan bagaimana laba akhir tahun akan ditetapkan, apakah akan dibagikan kepada investor sebagai dividen atau disisihkan sebagai laba ditahan untuk mendanai investasi di masa mendatang. Keputusan ini juga menjadi bagian dari strategi pendanaan perusahaan dan mencerminkan kebijakan keuangan yang dijalankan oleh manajemen (Triyonowati & Maryam, 2022). Kebijakan dividen tidak hanya mencerminkan keputusan perusahaan, tetapi juga mempertimbangkan dampak yang nantinya akan terjadi di waktu mendatang sebagai akibat dari keputusan pembagian dividen tersebut (Sharaswati, 2018). Apabila perusahaan memutuskan untuk meningkatkan pembagian dividen, situasi tersebut mengindikasikan sinyal positif kepada investor bahwa performa perusahaan akan membaik di masa depan. Dampaknya, harga saham cenderung meningkat, sehingga turut mendorong kenaikan nilai perusahaan (Amaliyah & Herwiyanti, 2020).

Profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen secara umum dianggap sebagai faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, namun hasil temuan sebelumnya menunjukkan ketidakkonsistenan. Sejumlah penelitian seperti yang diteliti oleh Dini et al. (2020), Gz & Lisiantara (2022) dan Mahardikari (2021) menyampaikan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian lain, seperti Farizki et al. (2021) dan Pardiastuti et al. (2020) menemukan hasil bahwa profitabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Begitu pula dengan kebijakan dividen, penelitian Amaliyah & Herwiyanti (2020) dan Setyorini & Sulhan (2023) menyampaikan bahwa kebijakan dividen tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Terdapat perbedaan hasil antara beberapa penelitian dengan menggunakan variabel yang sama. Oleh karena itu, dalam penelitian ini akan dibahas lebih mendalam mengenai bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Selain hal tersebut, adanya IDX High Dividend 20 dipilih sebagai subjek penelitian karena karakteristiknya yang memiliki *dividend yield* tinggi, sehingga menarik untuk dikaji lebih dalam. Atas dasar tersebut, maka diputuskan untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas,



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan IDX High Dividen 20 Periode 2021-2024”

### 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Seiring dengan perkembangan investasi saat ini, Bursa Efek Indonesia (BEI) menghadirkan indeks IDX High Dividend 20 sebagai acuan bagi investor yang mengutamakan *return* berbasis dividen. Indeks ini terdiri dari 20 perusahaan yang konsisten membagikan dividen selama tiga tahun terakhir dan memiliki tingkat *dividend yield* yang tinggi. Perusahaan-perusahaan dalam indeks ini kerap dianggap memiliki kinerja unggul yang diyakini berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Namun, temuan dari Setyorini dan Sulhan (2023) menunjukkan bahwa kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan dalam indeks tersebut tidak berkontribusi secara signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan. Hal ini menimbulkan dugaan bahwa terdapat variabel lain yang lebih berperan dalam menentukan nilai perusahaan dalam IDX High Dividend 20 selama periode 2021–2024. Sejumlah penelitian sebelumnya menyatakan bahwa profitabilitas dan likuiditas bisa menjadi faktor yang lebih dominan, namun hasil-hasil penelitian tersebut masih menunjukkan ketidakkonsistenan. Kondisi ini menciptakan celah penelitian (*research gap*), khususnya pada konteks perusahaan dengan *dividend yield* tinggi seperti yang terdapat dalam indeks IDX High Dividend 20, sehingga penting untuk dilakukan kajian lebih mendalam guna mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan selama kurun waktu 2021 hingga 2024.

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Merujuk pada latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, maka fokus utama dalam penelitian ini dituangkan dalam pertanyaan-pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021–2024?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021–2024?



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021–2024?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021–2024?

#### 1.4 Tujuan Penelitian

Selaras dengan pertanyaan penelitian yang telah disusun, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menganalisis bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021-2024?
2. Menganalisis bagaimana pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021-2024?
3. Menganalisis bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021-2024?
4. Menganalisis bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021-2024?

#### 1.5 Manfaat Penelitian

Berikut ini adalah beberapa manfaat yang diharapkan dari penelitian ini:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi pada pengembangan teori keuangan, khususnya terkait hubungan antara profitabilitas, likuiditas, kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Hasil penelitian dapat memperkuat atau memodifikasi teori-teori yang sudah ada. Penelitian ini juga dapat menambah literatur empiris terkait pasar modal Indonesia, khususnya pada indeks IDX High Dividend 20, yang mungkin belum banyak diteliti sebelumnya.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Manfaat Praktis

a. Untuk peneliti selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi referensi atau landasan bagi peneliti-peneliti berikutnya dalam mengembangkan kajian yang lebih luas dan mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

b. Untuk perusahaan

Temuan dari penelitian ini dapat memberikan tambahan wawasan kepada perusahaan mengenai variabel yang berkontribusi dalam menentukan nilai perusahaan. Informasi ini dapat dimanfaatkan sebagai bahan evaluasi dalam merumuskan kebijakan strategis, khususnya yang berhubungan dengan upaya meningkatkan daya tarik perusahaan di mata investor. Dengan demikian, perusahaan dapat lebih maksimal dalam meningkatkan nilai perusahaannya.

c. Untuk investor

Temuan dari penelitian ini dapat menjadi salah satu dasar pertimbangan bagi para investor dalam menyusun strategi investasinya, terutama dalam memilih saham-saham yang tergabung dalam indeks IDX High Dividend 20. Investor dapat melihat sejauh mana variabel-variabel tertentu memiliki dampak terhadap nilai perusahaan yang menjadi objek investasi mereka.

**1.6 Sistematika Penulisan Skripsi**

Penulisan skripsi ini disusun secara sistematis dan terstruktur ke dalam lima bab utama. Setiap bab terdiri atas sejumlah subbab yang disajikan secara runtut dan logis. Berikut ini adalah gambaran singkat mengenai isi masing-masing bab:

**BAB I PENDAHULUAN**

Bab pertama berisi penjelasan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, pertanyaan penelitian, serta tujuan dan manfaat dari penelitian baik dalam konteks teoritis maupun praktis. Bagian ini juga ditutup dengan pemaparan sistematika penulisan skripsi secara keseluruhan.

**BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini memuat landasan teori yang digunakan sebagai dasar analisis dalam penelitian. Selain itu, dibahas pula hasil-hasil penelitian terdahulu yang relevan,



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penyusunan kerangka pemikiran, serta perumusan hipotesis yang akan diuji, yang seluruhnya berperan sebagai pijakan konseptual untuk menjawab permasalahan penelitian.

### **BAB III METODE PENELITIAN**

Pada bab ini dijelaskan pendekatan dan rancangan penelitian yang diterapkan. Termasuk di dalamnya jenis penelitian, objek dan subjek yang diteliti, teknik pengambilan sampel, serta sumber dan jenis data yang digunakan. Di samping itu, dijelaskan pula metode pengumpulan data, teknik analisis yang dipilih, serta tahapan dalam mengolah data yang telah dikumpulkan..

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bagian ini menyajikan hasil yang diperoleh dari proses penelitian, yang dianalisis berdasarkan data yang telah dikumpulkan sebelumnya. Temuan-temuan tersebut kemudian diuraikan lebih lanjut dengan mengaitkannya pada teori yang relevan dan tujuan penelitian, guna memberikan penafsiran serta argumen yang mendalam terkait dengan permasalahan yang dikaji.

### **BAB V PENUTUP**

Bab terakhir memuat ringkasan dari hasil penelitian yang dituangkan dalam bentuk kesimpulan. Selain itu, disajikan pula saran yang ditujukan kepada berbagai pihak, seperti peneliti selanjutnya, pihak perusahaan, dan investor, berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah disampaikan pada bab sebelumnya.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V PENUTUP

### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV), baik secara parsial maupun simultan, dengan sampel 9 perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX High Dividend 20 selama periode 2021–2024 dan menggunakan analisis data regresi data panel sebanyak 36 observasi.

Selanjutnya, berdasarkan hasil dengan uji yang telah dilakukan, diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang tergabung dalam IDX High Dividen 20 periode 2021-2024. Hal ini dibuktikan dengan diperolehnya nilai probabilitas sebesar  $0.3125 > 0,05$  (*alpha*) dan *t-statistic*  $1.026263 < 2.0369$  (t-tabel). Hasil ini menunjukkan bahwa efisiensi penggunaan aset untuk menghasilkan laba pada masing-masing tahun pengamatan belum cukup kuat membentuk persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. ROA lebih mencerminkan kinerja operasional jangka pendek dan belum menggambarkan arah strategis jangka panjang yang lebih diperhatikan oleh investor dividen.
2. Likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan yang tergabung dalam IDX High Dividen 20 periode 2021-2024. Hal ini dibuktikan dengan diperolehnya nilai probabilitas  $0.2742 > 0,05$  (*alpha*) dan *t-statistic*  $1.112442 < 2.0369$  (t-tabel). Hasil ini menunjukkan Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya tidak secara langsung meningkatkan nilai perusahaan. Bahkan, likuiditas yang terlalu tinggi dapat mengindikasikan inefisiensi dalam pemanfaatan aset lancar, sehingga kurang menarik dari sudut pandang investor yang lebih fokus pada produktivitas dan pertumbuhan berkelanjutan.
3. Kebijakan dividen memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang tergabung dalam IDX High Dividen 20 periode 2021-2024. Hal ini dibuktikan dengan diperolehnya nilai probabilitas  $0.0050 < 0,05$  (*alpha*) dan *t-statistic*  $3.011824 > 2.0369$  (t-tabel). Hasil ini mendukung teori *Bird in*

*the Hand*, yang menyatakan bahwa investor lebih menghargai dividen yang dibayarkan saat ini daripada potensi keuntungan masa depan, karena dividen mencerminkan kestabilan arus kas dan komitmen manajemen terhadap pemegang saham.

4. Profitabilitas, likuiditas dan kebijakan dividen secara simultan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang tergabung dalam IDX High Dividen 20 periode 2021-2024. Hal ini dibuktikan dengan diperolehnya nilai probabilitas  $0.008075 < 0.05$  (*alpha*) dan *F-statistic*  $4.676586 > 2.90111$  (*F-tabel*). Hasil ini menunjukkan, meskipun tidak semua variabel berpengaruh secara individu, namun dalam kombinasi ketiganya tetap memberikan kontribusi yang relevan dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa efisiensi operasional, kesehatan keuangan jangka pendek, dan komitmen terhadap pemegang saham memberikan gambaran yang lebih utuh mengenai kinerja dan prospek perusahaan.

## 5.2 Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, beberapa saran dapat diajukan kepada pihak-pihak terkait. Bagi manajemen perusahaan, disarankan untuk memberikan perhatian lebih terhadap kebijakan dividen, mengingat variabel ini terbukti memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pembagian dividen yang konsisten dan besar dapat meningkatkan persepsi investor serta mendorong kenaikan harga saham, yang pada akhirnya berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Selain itu, meskipun variabel likuiditas tidak memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan, terdapat temuan bahwa sejumlah perusahaan memiliki *current ratio* yang sangat tinggi, yang mengindikasikan adanya aset lancar yang menganggur dan tidak produktif. Oleh karena itu, manajemen perlu mengevaluasi kembali efisiensi penggunaan aset lancar agar tidak menghambat profitabilitas dan pertumbuhan nilai perusahaan di masa mendatang.

Bagi para investor, temuan dari penelitian ini dapat dijadikan acuan dalam menetapkan strategi investasi, terutama dengan memperhatikan kebijakan dividen sebagai indikator yang mencerminkan komitmen manajemen terhadap pemegang



### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

saham dan stabilitas keuangan perusahaan. Dengan fokus pada perusahaan-perusahaan dalam IDX High Dividend 20, investor tidak hanya berpeluang memperoleh dividen yang menarik, tetapi juga dapat menginvestasikan dananya pada emiten-emiten yang memiliki daya tarik tinggi di mata pasar. Sedangkan bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti struktur modal, ukuran perusahaan atau pertumbuhan penjualan guna memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, disarankan untuk memperluas periode penelitian dan jumlah sampel dapat meningkatkan validitas hasil analisis.

## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81. <https://jim.usk.ac.id/EKM/issue/view/551/showToc>
- Alamsyah, I. F., Esra, R., Awalia, S., & Nohe, D. A. (2022). Analisis Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Memengaruhi Jumlah Penduduk Miskin Di Kalimantan Timur. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, Dan Aplikasinya*, 2(1).
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Ananda, N. A. (2017). The Effects of Profitability and Capital Structure on the Value of Firm. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 02(01), 25–31.
- Auditiyah, C., Farida, Y., & Utami, W. D. (2025). Implementation of Capital Asset Pricing Model in Optimal Portfolio Formation on IDX High Dividend 20. *JTAM (Jurnal Teori Dan Aplikasi Matematika)*, 9(1), 257–273. <https://doi.org/10.31764/jtam.v9i1.27799>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. RajaGrafindo Persada.
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *IDX Stock Index Handbook*.
- Bursa Efek Indonesia. (2025, February 20). *Indeks Saham*. <https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47. <https://doi.org/http://www.jpeb.dinus.ac.id>
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syarifuddin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *JRAK*, 7(2), 87–102.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Dini, S., Ulyanti, T. C. P., Rahmadani, F., Kurnianti, P., & Nadila. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di BEI. *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 565–575. <https://doi.org/10.33395/owner.v4n2.252>
- Farizki, F. I., Suhendro, & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17–22. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Fitriana, A. (2024). *Analisis Laporan Keuangan* (R. R. Hasibuan, Ed.). CV. Malik Rizki Amanah.
- Gz, A. A., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3974–3987. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Hartono, J. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi* (J. Hartono, Ed.; Edisi 2). ANDI.
- IDX. (2024). *Jumlah Investor Saham di Indonesia Lampau 6 Juta SID*.
- KSEI. (2024). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. <https://doi.org/10.311.152>
- Mahardikari, A. K. W. (2021). Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy, Firm Size, Dan Firm Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 399–411. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p399-411>
- Nuraini, M. W. (2021). Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sektor Agrikultur Di Bei Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 412–425. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p412-425>
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 331–336. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v4n2.239>
- Paningrum, D. (2022). *Buku Referensi Investasi Pasar Modal* (Penerbit Lembaga Chakra Brahmada Lentera, Ed.). Penerbit Lembaga Chakra Brahmada Lentera.
- Pardiastuti, P., Samrotun, Y. C., & Fajri, R. N. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 337–345. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.219>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Pasah, M. R. A., Ramadhanti, E., & Febriyanti, W. A. (2025). Literatur Review: Implikasi Perilaku Keuangan Terhadap Keputusan Investasi. *Journal of Management and Innovation Entrepreneursip (JMIE)*, 1(2), 1891–1899. <https://doi.org/https://doi.org/10.70248/jmie.v2i2.1601>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan SPSS Dan Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews* (A. Prabawati, Ed.). Cahaya Harapan.
- Rahmawati, M., Patmawati, & Sitepu, C. D. S. (2025). Reaksi Investor Pasca Pengumuman Indeks Idx High Dividen 20. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 9(1), 557–564. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v9i1.2591>
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>
- Saumi, A. K. (2025, April 28). Memahami Dividend Yield, Manfaat dan Cara Menghitungnya. *Bisnis.Com*.
- Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Di Bei Periode 2012-2015). *Journal of Applied Business and Economics* Vol, 3(3), 183–195.
- Seto, A. A., Yulianti, M. L., Nurchayati, & Kusumastuti, R. (2023). *Analisis Laporan Keuangan* (R. Ristiyana, Ed.). PT Global Eksekutif Teknologi.
- Setyani, A. Y. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 14(1), 15–24.
- Setyorini, E., & Sulhan, M. (2023). Pengaruh Kebijakan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan High Dividend 20 yang Terdaftar di BEI 2017-2021). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 395–401. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.807>
- Sharaswati, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/issue/view/20>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif dan R&D* (Sutopo, Ed.; 1st ed.). ALFABETA.
- Triyonowati, & Maryam, D. (2022). *Manajemen Keuangan II*. Indomedia Pustaka.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Wicaksono, R., & Mispiyanti. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi. *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 396–411. <https://doi.org/10.33395/owner.v4n2.237>

Yeni, F., Hady, H., & Elfiswandi. (2024). *Nilai Perusahaan Berdasarkan Determinan Kinerja Keuangan* (M. A. Wardana, Ed.). CV. Intelektual Manifes Media.



### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Hitung *Return on Asssets* (ROA)

| SAHAM | TAHUN | LABA BERSIH        | TOTAL ASET            | ROA    |
|-------|-------|--------------------|-----------------------|--------|
| ADRO  | 2021  | 13,360,137,504,000 | 108,584,228,032,000   | 0.1230 |
|       | 2022  | 37,074,592,680,000 | 160,343,687,397,000   | 0.2312 |
|       | 2023  | 25,304,392,792,000 | 161,447,312,776,000   | 0.1567 |
|       | 2024  | 22,303,770,106,000 | 108,319,776,574,000   | 0.2059 |
| ASII  | 2021  | 20,196,000,000,000 | 367,311,000,000,000   | 0.0550 |
|       | 2022  | 28,944,000,000,000 | 413,297,000,000,000   | 0.0700 |
|       | 2023  | 33,839,000,000,000 | 445,679,000,000,000   | 0.0759 |
|       | 2024  | 34,051,000,000,000 | 472,925,000,000,000   | 0.0720 |
| BBCA  | 2021  | 31,422,660,000,000 | 1,228,344,680,000,000 | 0.0256 |
|       | 2022  | 40,735,722,000,000 | 1,314,731,674,000,000 | 0.0310 |
|       | 2023  | 48,639,122,000,000 | 1,408,107,010,000,000 | 0.0345 |
|       | 2024  | 54,836,305,000,000 | 1,449,301,328,000,000 | 0.0378 |
| BBNI  | 2021  | 10,898,518,000,000 | 964,837,692,000,000   | 0.0113 |
|       | 2022  | 18,312,054,000,000 | 1,029,836,868,000,000 | 0.0178 |
|       | 2023  | 20,909,476,000,000 | 1,086,663,986,000,000 | 0.0192 |
|       | 2024  | 21,463,599,000,000 | 1,129,805,637,000,000 | 0.0190 |
| BBRI  | 2021  | 31,066,592,000,000 | 1,678,097,734,000,000 | 0.0185 |
|       | 2022  | 51,170,312,000,000 | 1,865,639,010,000,000 | 0.0274 |
|       | 2023  | 60,099,863,000,000 | 1,965,007,030,000,000 | 0.0306 |
|       | 2024  | 60,154,887,000,000 | 1,992,983,447,000,000 | 0.0302 |
| BMRI  | 2021  | 28,028,155,000,000 | 1,725,611,128,000,000 | 0.0162 |
|       | 2022  | 41,170,637,000,000 | 1,992,544,687,000,000 | 0.0207 |
|       | 2023  | 55,060,057,000,000 | 2,174,219,449,000,000 | 0.0253 |
|       | 2024  | 55,782,742,000,000 | 2,427,223,262,000,000 | 0.0230 |
| INDF  | 2021  | 7,662,254,000,000  | 179,271,840,000,000   | 0.0427 |
|       | 2022  | 6,359,094,000,000  | 180,433,300,000,000   | 0.0352 |
|       | 2023  | 8,147,019,000,000  | 186,587,957,000,000   | 0.0437 |
|       | 2024  | 8,641,612,000,000  | 201,713,313,000,000   | 0.0428 |
| ITMG  | 2021  | 6,806,357,840,000  | 23,847,212,568,000    | 0.2854 |
|       | 2022  | 17,846,255,841,000 | 39,262,072,167,000    | 0.4545 |
|       | 2023  | 7,713,102,696,000  | 33,727,849,352,000    | 0.2287 |
|       | 2024  | 6,046,511,278,000  | 38,894,564,128,000    | 0.1555 |
| TLKM  | 2021  | 24,760,000,000,000 | 277,184,000,000,000   | 0.0893 |
|       | 2022  | 20,753,000,000,000 | 275,192,000,000,000   | 0.0754 |
|       | 2023  | 24,560,000,000,000 | 287,042,000,000,000   | 0.0856 |
|       | 2024  | 23,649,000,000,000 | 299,675,000,000,000   | 0.0789 |

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Hasil Hitung *Current Ratio* (CR)

| SAHAM | TAHUN | ASET LANCAR         | UTANG LANCAR          | CR     |
|-------|-------|---------------------|-----------------------|--------|
| ADRO  | 2021  | 40,619,345,184,000  | 19,486,618,096,000    | 2.0845 |
|       | 2022  | 79,103,444,139,000  | 36,396,950,952,000    | 2.1734 |
|       | 2023  | 66,320,140,728,000  | 32,916,767,344,000    | 2.0148 |
|       | 2024  | 42,114,325,444,000  | 10,463,197,990,000    | 4.0250 |
| ASII  | 2021  | 160,262,000,000,000 | 103,778,000,000,000   | 1.5443 |
|       | 2022  | 179,818,000,000,000 | 119,198,000,000,000   | 1.5086 |
|       | 2023  | 166,186,000,000,000 | 125,022,000,000,000   | 1.3293 |
|       | 2024  | 176,931,000,000,000 | 133,303,000,000,000   | 1.3273 |
| BBCA  | 2021  | 371,087,671,000,000 | 1,017,760,222,000,000 | 0.3646 |
|       | 2022  | 355,817,808,000,000 | 1,084,899,680,000,000 | 0.3280 |
|       | 2023  | 283,881,719,000,000 | 1,155,423,154,000,000 | 0.2457 |
|       | 2024  | 154,218,447,000,000 | 1,202,770,308,000,000 | 0.1282 |
| BBNI  | 2021  | 281,268,365,000,000 | 662,660,907,000,000   | 0.4245 |
|       | 2022  | 271,611,567,000,000 | 681,458,305,000,000   | 0.3986 |
|       | 2023  | 274,308,627,000,000 | 790,454,104,000,000   | 0.3470 |
|       | 2024  | 223,186,971,000,000 | 757,654,264,000,000   | 0.2946 |
| BBRI  | 2021  | 625,678,489,000,000 | 1,377,000,522,000,000 | 0.4544 |
|       | 2022  | 701,935,248,000,000 | 1,559,383,347,000,000 | 0.4501 |
|       | 2023  | 657,732,438,000,000 | 1,669,302,619,000,000 | 0.3940 |
|       | 2024  | 606,799,733,000,000 | 1,618,816,087,000,000 | 0.3748 |
| BMRI  | 2021  | 377,814,891,000,000 | 1,211,830,017,000,000 | 0.3118 |
|       | 2022  | 452,568,374,000,000 | 1,420,268,701,000,000 | 0.3186 |
|       | 2023  | 457,035,941,000,000 | 1,512,191,959,000,000 | 0.3022 |
|       | 2024  | 441,318,536,000,000 | 1,676,741,712,000,000 | 0.2632 |
| INDF  | 2021  | 54,183,399,000,000  | 40,403,404,000,000    | 1.3411 |
|       | 2022  | 54,876,668,000,000  | 30,725,942,000,000    | 1.7860 |
|       | 2023  | 63,101,797,000,000  | 32,914,504,000,000    | 1.9171 |
|       | 2024  | 79,765,476,000,000  | 37,094,061,000,000    | 2.1504 |
| ITMG  | 2021  | 14,140,599,488,000  | 5,220,201,816,000     | 2.7088 |
|       | 2022  | 28,381,972,695,000  | 8,708,650,923,000     | 3.2591 |
|       | 2023  | 19,730,506,752,000  | 4,536,219,664,000     | 4.3495 |
|       | 2024  | 22,703,634,148,000  | 5,072,912,398,000     | 4.4755 |
| TLKM  | 2021  | 61,277,000,000,000  | 69,131,000,000,000    | 0.8864 |
|       | 2022  | 55,057,000,000,000  | 70,388,000,000,000    | 0.7822 |
|       | 2023  | 55,613,000,000,000  | 71,568,000,000,000    | 0.7771 |
|       | 2024  | 63,080,000,000,000  | 76,767,000,000,000    | 0.8217 |

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

### Lampiran 3 Hasil Hitung *Dividend Payout Ratio (DPR)*

| SAHAM | TAHUN | LABA BERSIH        | JUMLAH SAHAM BEREDAR | EPS    | TOTAL DIVIDEN      | JUMLAH SAHAM BEREDAR | DPS    | DPR    |
|-------|-------|--------------------|----------------------|--------|--------------------|----------------------|--------|--------|
| ADRO  | 2021  | 13.360.137.504.000 | 31.985.952.000       | 418    | 9.302.800.000.000  | 31.985.952.000       | 291    | 0.6963 |
|       | 2022  | 37.074.592.680.000 | 31.985.952.000       | 1.159  | 14.871.000.000.000 | 31.985.952.000       | 465    | 0.4011 |
|       | 2023  | 25.304.392.792.000 | 31.985.962.000       | 791    | 12.332.800.000.000 | 31.985.962.000       | 386    | 0.4874 |
|       | 2024  | 22.303.770.106.000 | 30.758.665.900       | 725    | 8.921.508.042.400  | 30.758.665.900       | 290    | 0.4000 |
| ASII  | 2021  | 20.196.000.000.000 | 40.483.553.140       | 499    | 9.700.000.000.000  | 40.483.553.140       | 240    | 0.4803 |
|       | 2022  | 28.944.000.000.000 | 40.483.553.140       | 715    | 25.900.000.000.000 | 40.483.553.140       | 640    | 0.8948 |
|       | 2023  | 33.839.000.000.000 | 40.483.553.140       | 836    | 21.011.000.000.000 | 40.483.553.140       | 519    | 0.6209 |
| BBCA  | 2021  | 31.422.660.000.000 | 123.275.050.000      | 255    | 17.874.882.250.000 | 123.275.050.000      | 145    | 0.5689 |
|       | 2022  | 40.735.722.000.000 | 123.275.050.000      | 330    | 25.271.385.250.000 | 123.275.050.000      | 205    | 0.6204 |
|       | 2023  | 48.639.122.000.000 | 123.275.050.000      | 395    | 33.284.263.500.000 | 123.275.050.000      | 270    | 0.6843 |
|       | 2024  | 54.836.305.000.000 | 123.275.050.000      | 445    | 32.901.783.000.000 | 123.275.050.000      | 267    | 0.6000 |
| BBNI  | 2021  | 10.898.518.000.000 | 18.648.656.458       | 584    | 2.724.629.398.182  | 18.648.656.458       | 146    | 0.2500 |
|       | 2022  | 18.312.054.000.000 | 18.648.656.458       | 982    | 7.324.800.000.000  | 18.648.656.458       | 393    | 0.4000 |
|       | 2023  | 20.909.476.000.000 | 37.297.312.916       | 561    | 10.454.700.000.000 | 37.297.312.916       | 280    | 0.5000 |
|       | 2024  | 21.463.599.000.000 | 37.297.312.916       | 575    | 10.731.799.500.000 | 37.297.312.916       | 288    | 0.5000 |
| BBRI  | 2021  | 31.066.592.000.000 | 151.559.001.604      | 205    | 26.406.603.200.000 | 151.559.001.604      | 174    | 0.8500 |
|       | 2022  | 51.170.312.000.000 | 151.559.001.604      | 338    | 43.494.760.000.000 | 151.559.001.604      | 287    | 0.8500 |
|       | 2023  | 60.099.863.000.000 | 151.559.001.604      | 397    | 48.102.280.000.000 | 151.559.001.604      | 317    | 0.8004 |
|       | 2024  | 60.154.887.000.000 | 151.559.001.604      | 397    | 48.123.909.600.000 | 151.559.001.604      | 318    | 0.8000 |
| BMRI  | 2021  | 28.028.155.000.000 | 46.666.666.666       | 601    | 16.816.893.148.484 | 46.666.666.666       | 360    | 0.6000 |
|       | 2022  | 41.170.637.000.000 | 46.666.666.666       | 882    | 24.702.382.000.000 | 46.666.666.666       | 529    | 0.6000 |
|       | 2023  | 55.060.057.000.000 | 93.333.333.332       | 590    | 33.036.034.000.000 | 93.333.333.332       | 354    | 0.6000 |
|       | 2024  | 55.782.742.000.000 | 93.333.333.332       | 598    | 33.469.645.200.000 | 93.333.333.332       | 359    | 0.6000 |
| INDF  | 2021  | 7.662.254.000.000  | 8.780.426.500        | 873    | 2.440.959.000.000  | 8.780.426.500        | 278    | 0.3186 |
|       | 2022  | 6.359.094.000.000  | 8.780.426.500        | 724    | 2.256.570.000.000  | 8.780.426.500        | 257    | 0.3549 |
|       | 2023  | 8.147.019.000.000  | 8.780.426.500        | 928    | 2.344.374.000.000  | 8.780.426.500        | 267    | 0.2878 |
|       | 2024  | 8.641.612.000.000  | 8.780.426.500        | 984    | 2.592.483.600.000  | 8.780.426.500        | 295    | 0.3000 |
| ITMG  | 2021  | 6.806.357.840.000  | 1.129.925.000        | 6.024  | 4.764.766.239.344  | 1.129.925.000        | 4.217  | 0.7000 |
|       | 2022  | 17.846.255.841.000 | 1.129.925.000        | 15.794 | 11.512.391.892.177 | 1.129.925.000        | 10.189 | 0.6451 |
|       | 2023  | 7.713.102.696.000  | 1.129.925.000        | 6.826  | 5.013.514.717.488  | 1.129.925.000        | 4.437  | 0.6500 |
|       | 2024  | 6.046.511.278.000  | 1.129.925.000        | 5.351  | 3.930.232.330.700  | 1.129.925.000        | 3.478  | 0.6500 |
| TLKM  | 2021  | 24.760.000.000.000 | 99.062.216.600       | 250    | 14.855.921.000.000 | 99.062.216.600       | 150    | 0.6000 |
|       | 2022  | 20.753.000.000.000 | 99.062.216.600       | 209    | 16.602.697.000.000 | 99.062.216.600       | 168    | 0.8000 |
|       | 2023  | 24.560.000.000.000 | 99.062.216.600       | 248    | 17.683.019.000.000 | 99.062.216.600       | 179    | 0.7200 |
|       | 2024  | 23.649.000.000.000 | 99.062.216.600       | 239    | 16.317.810.000.000 | 99.062.216.600       | 165    | 0.6900 |

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Hasil Hitung *Price to Book Value* (PBV)

| SAHAM | TAHUN | HARGA SAHAM | TOTAL EKUITAS       | UMLAH SAHAM BEREDA | NBVS   | PBV    |
|-------|-------|-------------|---------------------|--------------------|--------|--------|
| ADRO  | 2021  | 2,250       | 63,807,404,280,000  | 31,985,952,000     | 1,995  | 1.1279 |
|       | 2022  | 3,850       | 97,068,043,398,000  | 31,985,952,000     | 3,035  | 1.2687 |
|       | 2023  | 2,380       | 114,213,290,000,000 | 31,985,962,000     | 3,571  | 0.6665 |
|       | 2024  | 2,430       | 86,803,386,784,000  | 30,758,665,900     | 2,822  | 0.8611 |
| ASII  | 2021  | 5,700       | 215,615,000,000,000 | 40,483,553,140     | 5,326  | 1.0702 |
|       | 2022  | 5,700       | 243,720,000,000,000 | 40,483,553,140     | 6,020  | 0.9468 |
|       | 2023  | 5,650       | 250,424,000,000,000 | 40,483,553,140     | 6,186  | 0.9134 |
|       | 2024  | 4,900       | 271,496,000,000,000 | 40,483,553,140     | 6,706  | 0.7307 |
| BBCA  | 2021  | 7,300       | 202,848,934,000,000 | 123,275,050,000    | 1,645  | 4.4363 |
|       | 2022  | 8,550       | 221,181,655,000,000 | 123,275,050,000    | 1,794  | 4.7653 |
|       | 2023  | 9,400       | 242,537,593,000,000 | 123,275,050,000    | 1,967  | 4.7778 |
|       | 2024  | 9,675       | 262,835,087,000,000 | 123,275,050,000    | 2,132  | 4.5378 |
| BBNI  | 2021  | 6,750       | 126,519,977,000,000 | 18,648,656,458     | 6,784  | 0.9949 |
|       | 2022  | 9,225       | 140,197,662,000,000 | 18,648,656,458     | 7,518  | 1.2271 |
|       | 2023  | 5,375       | 154,732,520,000,000 | 37,297,312,916     | 4,149  | 1.2956 |
|       | 2024  | 4,350       | 167,186,553,000,000 | 37,297,312,916     | 4,483  | 0.9704 |
| BBRI  | 2021  | 4,110       | 291,786,804,000,000 | 151,559,001,604    | 1,925  | 2.1348 |
|       | 2022  | 4,940       | 303,395,317,000,000 | 151,559,001,604    | 2,002  | 2.4677 |
|       | 2023  | 5,725       | 316,472,142,000,000 | 151,559,001,604    | 2,088  | 2.7417 |
|       | 2024  | 4,080       | 323,189,047,000,000 | 151,559,001,604    | 2,132  | 1.9133 |
| BMRI  | 2021  | 7,025       | 222,111,282,000,000 | 46,666,666,666     | 4,760  | 1.4760 |
|       | 2022  | 9,925       | 252,245,455,000,000 | 46,666,666,666     | 5,405  | 1.8362 |
|       | 2023  | 6,050       | 287,494,962,000,000 | 93,333,333,332     | 3,080  | 1.9641 |
|       | 2024  | 5,700       | 313,474,681,000,000 | 93,333,333,332     | 3,359  | 1.6971 |
| INDF  | 2021  | 6,325       | 86,986,509,000,000  | 8,780,426,500      | 9,907  | 0.6384 |
|       | 2022  | 6,725       | 93,623,038,000,000  | 8,780,426,500      | 10,663 | 0.6307 |
|       | 2023  | 6,450       | 100,464,891,000,000 | 8,780,426,500      | 11,442 | 0.5637 |
|       | 2024  | 7,700       | 108,991,283,000,000 | 8,780,426,500      | 12,413 | 0.6203 |
| ITMG  | 2021  | 20,400      | 17,197,284,888,000  | 1,129,925,000      | 15,220 | 1.3404 |
|       | 2022  | 39,025      | 29,002,613,880,000  | 1,129,925,000      | 25,668 | 1.5204 |
|       | 2023  | 25,650      | 27,572,132,640,000  | 1,129,925,000      | 24,402 | 1.0512 |
|       | 2024  | 26,700      | 31,254,237,220,000  | 1,129,925,000      | 27,660 | 0.9653 |
| TLKM  | 2021  | 4,040       | 145,399,000,000,000 | 99,062,216,600     | 1,468  | 2.7525 |
|       | 2022  | 3,750       | 149,262,000,000,000 | 99,062,216,600     | 1,507  | 2.4888 |
|       | 2023  | 3,950       | 156,562,000,000,000 | 99,062,216,600     | 1,580  | 2.4993 |
|       | 2024  | 2,710       | 162,490,000,000,000 | 99,062,216,600     | 1,640  | 1.6522 |

JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif**

|                            | PBV                  | ROA                  | CR                   | DPR                  |
|----------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Mean                       | 1.765126             | 0.083218             | 1.296171             | 0.583408             |
| Median                     | 1.317983             | 0.042791             | 0.801950             | 0.600000             |
| Maximum                    | 4.777756             | 0.454542             | 4.475463             | 0.894831             |
| Minimum                    | 0.563717             | 0.011296             | 0.128219             | 0.250000             |
| Std. Dev.                  | 1.204149             | 0.094704             | 1.216963             | 0.169856             |
| Skewness                   | 1.400897             | 2.207881             | 1.269965             | -0.210660            |
| Kurtosis                   | 4.046132             | 8.080988             | 3.747525             | 2.425479             |
| Jarque-Bera<br>Probability | 13.41666<br>0.001221 | 67.97308<br>0.000000 | 10.51505<br>0.005208 | 0.761376<br>0.683391 |
| Sum                        | 63.54452             | 2.995833             | 46.66215             | 21.02558             |
| Sum Sq. Dev.               | 50.74909             | 0.313912             | 51.83498             | 1.034537             |
| Observations               | 36                   | 36                   | 36                   | 36                   |

**Lampiran 6 Hasil Uji Chow**

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

| Effects Test             | Statistic  | d.f.   | Prob.  |
|--------------------------|------------|--------|--------|
| Cross-section F          | 78.356391  | (8,24) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square | 118.808176 | 8      | 0.0000 |

Cross-section fixed effects test equation:  
Dependent Variable: PBV  
Method: Panel Least Squares  
Date: 05/23/25 Time: 19:25  
Sample: 2021 2024  
Periods included: 4  
Cross-sections included: 9  
Total panel (balanced) observations: 36

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 1.132457    | 0.706151   | 1.603704    | 0.1186 |
| ROA      | 2.166190    | 2.952938   | 0.733571    | 0.4686 |
| CR       | -0.560445   | 0.232310   | -2.412490   | 0.0218 |
| DPR      | 2.018404    | 1.084243   | 1.861579    | 0.0719 |

|                    |           |                       |          |
|--------------------|-----------|-----------------------|----------|
| R-squared          | 0.354935  | Mean dependent var    | 1.765126 |
| Adjusted R-squared | 0.294460  | S.D. dependent var    | 1.204149 |
| S.E. of regression | 1.011442  | Akaike info criterion | 2.965070 |
| Sum squared resid  | 32.73645  | Schwarz criterion     | 3.141016 |
| Log likelihood     | -49.37125 | Hannan-Quinn criter.  | 3.026480 |
| F-statistic        | 5.869140  | Durbin-Watson stat    | 0.189701 |
| Prob(F-statistic)  | 0.002599  |                       |          |



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Lampiran 7 Hasil Uji Hausman**

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Equation: Untitled  
Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 3.873092          | 3            | 0.2755 |

Cross-section random effects test comparisons:

| Variable | Fixed     | Random    | Var(Diff.) | Prob.  |
|----------|-----------|-----------|------------|--------|
| ROA      | 1.324134  | 0.980756  | 0.082002   | 0.2305 |
| CR       | -0.055801 | -0.105049 | 0.001162   | 0.1485 |
| DPR      | 1.185757  | 1.239150  | 0.004115   | 0.4052 |

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PBV  
Method: Panel Least Squares  
Date: 05/23/25 Time: 19:27  
Sample: 2021 2024  
Periods included: 4  
Cross-sections included: 9  
Total panel (balanced) observations: 36

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 1.034728    | 0.297493   | 3.478154    | 0.0019 |
| ROA      | 1.324134    | 0.997639   | 1.327268    | 0.1969 |
| CR       | -0.055801   | 0.100395   | -0.555816   | 0.5835 |
| DPR      | 1.185757    | 0.416400   | 2.847643    | 0.0089 |

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

|                    |          |                       |          |
|--------------------|----------|-----------------------|----------|
| R-squared          | 0.976213 | Mean dependent var    | 1.765126 |
| Adjusted R-squared | 0.965311 | S.D. dependent var    | 1.204149 |
| S.E. of regression | 0.224272 | Akaike info criterion | 0.109287 |
| Sum squared resid  | 1.207150 | Schwarz criterion     | 0.637127 |
| Log likelihood     | 10.03284 | Hannan-Quinn criter.  | 0.293517 |
| F-statistic        | 89.54274 | Durbin-Watson stat    | 2.173032 |
| Prob(F-statistic)  | 0.000000 |                       |          |





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

### Lampiran 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects  
 Null hypotheses: No effects  
 Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

|                      | Test Hypothesis      |                       |                      |
|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|                      | Cross-section        | Time                  | Both                 |
| Breusch-Pagan        | 41.05226<br>(0.0000) | 2.074183<br>(0.1498)  | 43.12644<br>(0.0000) |
| Honda                | 6.407204<br>(0.0000) | -1.440203<br>(0.9251) | 3.512200<br>(0.0002) |
| King-Wu              | 6.407204<br>(0.0000) | -1.440203<br>(0.9251) | 2.117844<br>(0.0171) |
| Standardized Honda   | 7.710052<br>(0.0000) | -1.259501<br>(0.8961) | 1.559075<br>(0.0595) |
| Standardized King-Wu | 7.710052<br>(0.0000) | -1.259501<br>(0.8961) | 0.102153<br>(0.4593) |
| Gourieroux, et al.   | --                   | --                    | 41.05226<br>(0.0000) |

### Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas

|     | ROA      | CR        | DPR       |
|-----|----------|-----------|-----------|
| ROA | 1.000000 | 0.754744  | 0.100484  |
| CR  | 0.754744 | 1.000000  | -0.177163 |
| DPR | 0.100484 | -0.177163 | 1.000000  |



## Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESID)  
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
Date: 05/23/25 Time: 19:30  
Sample: 2021 2024  
Periods included: 4  
Cross-sections included: 9  
Total panel (balanced) observations: 36  
Swamy and Arora estimator of component variances

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.408567    | 0.257890   | 1.584265    | 0.1230 |
| ROA      | -1.305509   | 0.664557   | -1.964480   | 0.0582 |
| CR       | 0.100810    | 0.063885   | 1.577977    | 0.1244 |
| DPK      | 0.066519    | 0.296622   | 0.224255    | 0.8240 |

| Effects Specification |  | S.D.     | Rho    |
|-----------------------|--|----------|--------|
| Cross-section random  |  | 0.474391 | 0.8920 |
| Idiosyncratic random  |  | 0.165061 | 0.1080 |

| Weighted Statistics |          |                    |          |
|---------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared           | 0.184290 | Mean dependent var | 0.080461 |
| Adjusted R-squared  | 0.107817 | S.D. dependent var | 0.171623 |
| S.E. of regression  | 0.162107 | Sum squared resid  | 0.840917 |
| F-statistic         | 2.409874 | Durbin-Watson stat | 1.890177 |
| Prob(F-statistic)   | 0.085157 |                    |          |

| Unweighted Statistics |           |                    |          |
|-----------------------|-----------|--------------------|----------|
| R-squared             | -0.025491 | Mean dependent var | 0.469442 |
| Sum squared resid     | 6.669514  | Durbin-Watson stat | 0.238321 |

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA