

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MEDIASI PADA
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR ENERGI (MIGAS & BATUBARA) DI BEI
PERIODE 2022-2025**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)
Pada Prodi Akuntansi



Oleh:

CAROLINA SANTYANUARI

NPM. 2212020010

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi oleh:

CAROLINA SANTYANUARI

NPM: 22.1.20.20.010

Judul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MEDIASI PADA
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR ENERGI (MIGAS & BATUBARA) DI BEI
PERIODE 2022-2025**

**Telah Disetujui untuk Dilanjutkan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri**

Tanggal: 03 - 07 - 2026

Pembimbing I



Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak.
NIDN. 0716057101

Pembimbing II



Andy Kurniawan, S.E., M.Ak.
NIDN. 0719128604

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi oleh:

CAROLINA SANTYANUARI

NPM: 22.1.20.20.010

Judul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, KEPUTUSAN
INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MEDIASI PADA
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR ENERGI (MIGAS & BATUBARA) DI BEI
PERIODE 2022-2025**

Telah Dipertahankan Di Depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri
Pada Tanggal: **16-07-2026**

Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak.
2. Penguji I : Dr. Amin Tohari, M.Si.
3. Penguji II : Andy Kurniawan, S.E., M.Ak.




Mengetahui,
Dekan FEB
Dr. Amin Tohari, M.Si.
NIDN. 0115078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Carolina Santyanuari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tanggal lahir : Kediri, 6 Januari 2004
NPM : 22.1.20.20.010
Fak/Jur/Prodi : FEB / S1 Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 03 - 07 - 2026..

Yang Menyatakan



CAROLINA SANTYANUARI

NPM: 22.1.20.20.010

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Amsal 3:5”

Percayalah kepada TUHAN dengan segenap hatimu, dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri

“Di tengah keterbatasan dan keraguan, aku belajar bahwa mengandalkan Tuhan jauh lebih berarti daripada mengandalkan kekuatan sendiri”

“Yeremia 29:11”

Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan

“Setiap air mata, doa, dan perjuangan adalah bagian dari rancangan Tuhan yang indah pada waktu-Nya”

“1 Tesalonika 5:18”

Mengucap syukurlah dalam segala hal, sebab itulah yang dikehendaki Allah di dalam Kristus Yesus bagi kamu

“Tetap bersyukur bukan karena perjalanan ini mudah, tetapi karena Tuhan setia menyertai setiap langkah hingga akhir”

PERSEMBAHAN

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas kasih setia, penyertaan, dan anugerah-Nya yang tidak pernah berkesudahan. Dalam setiap doa, air mata, perjuangan, keraguan, dan harapan, Tuhan selalu menjadi sumber kekuatan yang menuntun saya hingga mampu menyelesaikan setiap proses ini.

Dengan penuh kasih dan rasa syukur, karya sederhana ini saya persembahkan kepada Tuhan Yesus Kristus, sumber kekuatan dan pengharapan dalam hidup saya; kepada Ayah tercinta Eko Santosa dan Mama tercinta Kus Setyaningsih, atas kasih, doa, pengorbanan, kerja keras, dan dukungan yang tidak pernah berhenti; kepada kakakku tercinta Sannia Fitri Villea, atas kasih, semangat, dan dukungan yang selalu diberikan; kepada adikku tercinta Valencia Santya Nova yang telah lebih dahulu dipanggil pulang ke rumah Bapa di Surga, yang kasih dan kenangannya akan selalu hidup di dalam hati saya dan menjadi bagian indah dalam perjalanan hidup ini; kepada keluarga besar yang selalu menghadirkan doa, kasih, dan dukungan; dan terakhir, kepada diriku sendiri, Carolina Santyanuari, terima kasih karena telah memilih untuk tetap bertahan, berjuang, dan tidak menyerah. Skripsi ini menjadi bukti bahwa tidak ada perjuangan yang sia-sia ketika dijalani bersama Tuhan. Kiranya setiap pencapaian menjadi persembahan yang memuliakan nama-Nya dan setiap langkah ke depan senantiasa berada dalam penyertaan-Nya. **Soli Deo Gloria.**

ABSTRAK

Carolina Santyanuari. Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sub-Sektor Energi (Migas dan Batubara) yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2025. Skripsi, Program Studi Akuntansi, FEB, UNPKediri, 2026.

Kata kunci: *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Harga Saham, Kebijakan Dividen.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya harga saham sebagai indikator nilai perusahaan dan dasar pengambilan keputusan investasi, serta adanya inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya mengenai pengaruh *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham. Pada penelitian ini menggunakan kebijakan dividen sebagai mediasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham serta menganalisis peran kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan sub-sektor energi (migas dan batubara) yang terdaftar di BEI periode 2022-2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausalitas. Populasi penelitian adalah perusahaan sub-sektor energi (migas dan batubara) yang terdaftar di BEI periode 2022-2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 20 perusahaan dengan jumlah observasi sebanyak 80 data. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan data harga saham perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan analisis jalur (*path analysis*) dan uji mediasi menggunakan *bootstrapping PROCES Hayes* dengan bantuan program IBM SPSS. Hasil penelitian menunjukkan *Free Cash Flow* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Profitabilitas dan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap harga saham. Hasil uji mediasi menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham. Dengan demikian, profitabilitas dan keputusan investasi merupakan faktor yang paling dipertimbangkan investor dalam menilai harga saham, sedangkan kebijakan dividen hanya berperan sebagai variabel mediasi pada hubungan tertentu.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Mediasi Pada Perusahaan Sub-Sektor Energi (Migas & Batubara) Di Bei Periode 2022-2025”. Penyusunan Skripsi ini merupakan bagian dari pemenuhan tugas akademik dalam pelaksanaan Tugas Akhir sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.

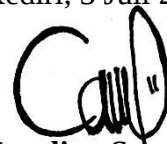
Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Zainal Afandi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri, atas dukungan dan motivasi yang diberikan kepada mahasiswa.
2. Bapak Dr. Amin Tohari, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Bapak Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak., selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri serta selaku Dosen Pembimbing 1 Skripsi, yang telah memberikan bimbingan, arahan, kritik, saran serta motivasi selama penyusunan Skripsi ini.
4. Bapak Andy Kurniawan, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing 2 Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri, yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi selama penyusunan Skripsi ini.
5. Seluruh bapak dan ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran selama masa perkuliahan.

6. Kepada keluarga tercinta, Ayah Eko Santosa, Mama Kus Setyaningsih, dan Kakak Sannia Fitri Villea, terima kasih atas kasih sayang, doa, dukungan, dan semangat yang selalu diberikan. Kepada almarhumah adikku tercinta Valencia Santya Nova, kasih dan kenangan tentangmu akan selalu menjadi bagian berharga dalam hidup penulis.
7. Bapak Pendeta Sahat Panggabean, Ibu Ester Suciati, Grace, Kezia, Ceren, dan terkhusus Kak Rachel, terima kasih atas doa, perhatian, nasihat, dukungan, serta bimbingan rohani yang telah menguatkan dan menuntun penulis untuk terus bertumbuh dalam iman serta mengandalkan Tuhan dalam setiap keadaan.
8. Sahabat dan teman-teman seperjuangan, Kristina Widiana, Ratmini Sulastri, Magdalena Lauden, Natalia Dian Rahayu Ning Tyas, Sandra, Ratna, serta teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, semangat, dan bantuan yang telah diberikan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
9. Saudara-saudaraku di UKMKK, yang telah menjadi rumah kedua bagi penulis selama menempuh pendidikan. Terima kasih atas setiap persekutuan, pelayanan, doa, kasih, dan kebersamaan yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan pertumbuhan iman penulis.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan penulisan Skripsi ini kedepannya.

Kediri, 3 Juli 2026



Carolina Santyanuari
NPM. 2212020010

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
D. Manfaat Penelitian	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Harga Saham.....	14
B. Teori dan Penelitian Terdahulu dari <i>Free Cash Flow</i>	16
C. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Profitabilitas.....	17
D. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Keputusan Investasi	19
E. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Ukuran Perusahaan	21
F. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Kebijakan Dividen.....	23
G. Kerangka Berfikir.....	26
H. Hipotesisi Penelitian	31
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Desain Penelitian.....	34
B. Definisi Operasional.....	34
C. Tempat dan Jadwal Penelitian	37
D. Populasi dan Sampel	38
E. Prosedur Penelitian.....	41
F. Teknik Analisis Data	45

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
A. Hasil Penelitian	53
1. Deskripsi Data Variabel	53
2. Uji asumsi klasik	62
3. Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	67
4. Koefisian Determinasi (R^2)	70
5. Analisis Bootstrapping	72
B. Pembahasan.....	79
BAB V PENUTUP	85
A. Kesimpulan	85
B. Implikasi.....	87
C. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA.....	91
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga Saham Perusahaan (migas dan Batubara) Periode 2022-2025	3
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	39
Tabel 3. 2 Tahap Pengambilan Sampel Perusahaan	40
Tabel 3. 3 Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi:	50
Tabel 4. 1 <i>Free Cash Flow</i>	54
Tabel 4. 2 Profitabilitas	55
Tabel 4. 3 <i>Price to Book Value</i>	57
Tabel 4. 4 <i>Firm Size</i>	58
Tabel 4. 5 <i>Closing Price</i>	60
Tabel 4. 6 <i>Dividend Payout Ratio</i>	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	63
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i>	64
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Autokorelasi</i>	65
Tabel 4. 10 Hasil Uji <i>Autokorelasi</i>	65
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas Scatterplot</i>	66
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Jalur Persamaan 1	67
Tabel 4. 13 Hasil Analisis Jalur Persamaan 2	69
Tabel 4. 14 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan 1	70
Tabel 4. 15 Hasil Koefisien Determinasi Persamaan 2	71
Tabel 4. 16 Hasil Analisis <i>Bootstrapping</i>	73
Tabel 4. 17 Hasil Analisis <i>Bootstrapping</i>	74
Tabel 4. 18 Hasil Analisis <i>Bootstrapping</i>	76
Tabel 4. 19 Hasil Analisis <i>Bootstrapping</i>	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	31
Gambar 3. 1 Bagan Alir	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan PT Adaro Energy Indonesia Tbk. tahun 2023..	102
Lampiran 2 Ikhtisar Saham PT Adaro Energy Indonesia Tbk. tahun 2023	106
Lampiran 3 Hasil Tabulasi Data Penelitian.....	107
Lampiran 4 Kartu Bimbingan Skripsi	110

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal memegang peranan strategis menggerakkan roda perekonomian nasional, yakni berfungsi sebagai sarana bagi korporasi guna menghimpun dana dari masyarakat melalui kegiatan emisi dan penjualan saham di pasar modal. Dilihat sisi lain, pasar modal bagi investor memberikan kesempatan untuk mengalokasikan dananya ke berbagai instrumen investasi guna mendapatkan tingkat pengembalian yang optimal. Dalam fungsinya sebagai jembatan antara kelompok yang memerlukan pembiayaan dengan kelompok yang memiliki kelebihan dana, pasar modal turut berkontribusi dalam mendukung efisiensi sistem keuangan dan pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

Sebagai negara berkembang, Indonesia menghadapi meningkatnya intensitas persaingan bisnis pada era globalisasi. Agar mampu bersaing, perusahaan perlu meningkatkan nilai perusahaannya. Sebagai entitas ekonomi dalam suatu negara, setiap perusahaan pada dasarnya memiliki orientasi fundamental yang dapat dilakukan untuk horizon investasi jangka pendek maupun jangka panjang. Secara fundamental, sasaran utama korporasi dalam rentang waktu panjang ialah memberikan kemakmuran bagi para pemilik saham melalui upaya peningkatan nilai entitas bisnis tersebut. Sedangkan Orientasi jangka pendek dari sebuah perusahaan yakni untuk menghasilkan dan memaksimalkan keuntungan dari hasil pengelolaan sumber daya yang dimiliki (Dewi & Ekadjaja, 2020). Perusahaan go public akan berusaha meningkatkan kinerja dan nilai perusahaannya dengan memberikan sinyal positif kepada investor (Suryandari & Yuhasril, 2023). Nilai perusahaan menggambarkan penilaian investor terhadap kemampuan suatu perusahaan yang tercermin dari pergerakan harga sahamnya di pasar, dan hal ini pada akhirnya berdampak pada peningkatan kepercayaan serta loyalitas para pemegang saham. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi

pula nilai perusahaan. Beda halnya, apabila semakin menyusutnya nilai saham akibatnya kinerja sebuah perusahaan dinilai rendah (Soge & Brata, 2020).

Harga saham merupakan salah satu ukuran penting yang digunakan sebagai indikator dalam menilai kondisi dan kinerja perusahaan serta menggambarkan nilai suatu perusahaan di mata publik. Stabilitas harga saham yang diikuti oleh kecenderungan peningkatan nilai dapat menjadi cerminan tingginya kepercayaan investor terhadap pertumbuhan dan prospek perusahaan pada masa mendatang, sedangkan nilai sekuritas yang fluktuatif mencerminkan adanya ketidakpastian. Fluktuasi kinerja saham dilingkup tersebut, menjadi permasalahan penting dalam mengevaluasi perilaku pasar, terutama perilaku para investor. Pergerakan ketidakstabilan nilai saham dilatarbelakangi berbagai aspek, baik yang bersumber dari kondisi internal pada perusahaan itu sendiri dapat juga dari tekanan dan pengaruh faktor-faktor eksternal di luar kendali perusahaan (Yudistira & Adiputra, 2020). Salah satu faktor internal yang penting untuk diperhatikan adalah penggunaan rasio keuangan sebagai sarana dalam menilai harga saham suatu perusahaan. Sementara itu, dalam konteks ekonomi, variabel makroekonomi umumnya dipandang sebagai faktor yang bersifat eksternal atau eksogen. Faktor-faktor seperti kinerja keuangan dan kondisi ekonomi makro turut menentukan pergerakan harga saham (Hartono, 2022). Dengan demikian, analisis secara mendalam terhadap faktor-faktor internal perusahaan menjadi hal yang tidak dapat diabaikan dalam upaya menginterpretasikan perilaku harga saham dan menentukan strategi investasi.

Salah satu sektor paling terpengaruh oleh dinamika tersebut adalah sektor energi. Perusahaan sektor energi memiliki peran penting dalam perekonomian nasional maupun global, terutama dalam memastikan ketersediaan pasokan energi yang dibutuhkan untuk mendorong pertumbuhan dan kemajuan berbagai sektor industri. Khususnya pada sub-sektor energi (minyak, gas, dan batubara) memiliki peran strategis dalam

perekonomian Indonesia. Sub-sektor ini tidak hanya menjadi penyumbang utama bagi penerimaan negara melalui ekspor dan pajak, tetapi juga memainkan peranan penting dalam menjaga ketahanan energi nasional. Sebagaimana dikemukakan oleh (Susanti et al., 2021) mengungkapkan bahwa minyak dan gas bumi sebagai sumber daya energi mempunyai peran yang sangat penting dalam menunjang aktivitas perekonomian, baik pada lingkup nasional maupun global. Kinerja perusahaan sub-sektor energi (migas dan batubara) memiliki peran dalam mempengaruhi dinamika pasar modal Indonesia. Pergerakan nilai saham yang terjadi di kalangan perusahaan sub-sektor energi menjadi perhatian penting bagi investor dalam proses penentuan kebijakan investasi.

Berikut merupakan harga saham perusahaan sub-sektor energi (migas dan batubara) periode tahun 2022 sampai 2025 yang terdaftar di BEI:

Tabel 1. 1 Harga Saham Perusahaan (migas dan Batubara) Periode 2022-2025

No	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1.	ADRO	Adaro Energy Indonesia Tbk.	3.850	2.380	2.430	1.810
2.	MITI	Mitra Investindo Tbk.	170	190	148	404
3.	TEBE	Dana Brata Luhur Tbk.	850	780	625	2.610
4.	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	7.050	5.800	10.625	8.125
5.	PSSI	IMC Pelita Logistik Tbk.	605	505	402	360
Jumlah Harga Saham			12.525	9.655	12.525	9.655
Rata-Rata Harga Saham			3.131	2.414	3.131	2.414

Sumber: IDX *Annual Report* (data diolah, 2026)

Berdasarkan data harga saham dari lima perusahaan sub-sektor energi (migas dan batubara) periode 2022 hingga 2025, terlihat jelas terjadi fluktuasi menunjukkan perubahan keadaan pasar dan variasi performa di antara tiap-tiap perusahaan di periode tersebut. Rerata nilai saham yang tercatat di angka 3.131 pada tahun 2022, namun turun menjadi 2.414 di tahun berikutnya, yang menunjukkan adanya tekanan akibat fluktuasi harga komoditas dan ketidakpastian kondisi ekonomi global. Memasuki tahun

2024 rata-rata harga saham kembali meningkat cukup signifikan menjadi 3.558 yang menunjukkan adanya pemulihan sektor energi serta meningkatnya kembali keyakinan investor terhadap prospek sektor energi. Memasuki tahun 2025 rerata harga saham kembali menurun menjadi 3.327 yang di mana ini menunjukkan bahwa kondisi pasar masih belum sepenuhnya stabil.

Peningkatan paling signifikan terjadi pada tahun 2024, Kondisi tersebut dipengaruhi oleh kenaikan nilai saham yang terjadi pada sejumlah emiten, terutama PT Golden Energy Mines Tbk (GEMS) yang meningkat dari 5.800 pada tahun 2023 pada tahun 2024 menjadi 10.625. Di sisi lain, pada beberapa perusahaan seperti PT Dana Brata Luhur Tbk (TEBE) dan PT IMC Pelita Logistik Tbk (PSSI) menunjukkan kecenderungan penurunan harga saham, yang mengindikasikan adanya tekanan kinerja. Secara keseluruhan, fluktuasi harga saham yang tercatat dalam rentang waktu pengamatan menunjukkan bahwa pergerakan saham sektor energi merupakan hasil dari interaksi kompleks yang melibatkan baik faktor eksternal maupun internal perusahaan secara bersamaan. Ketidakstabilan harga saham, ketergantungan terhadap harga komoditas global, serta perbedaan kinerja masing-masing perusahaan yang menyebabkan risiko dan ketidakpastian investor, sebagai dasar pertimbangan keputusan terkait penanaman modal.

Keputusan investasi ketika diambil para investor bisa dilihat dari performa keuangan perusahaan. Ketika, sebuah emiten menunjukkan performa keuangan yang kuat, semakin besar pula daya tariknya di mata penanam saham, yang pada akhirnya memicu peningkatan minat beli atas saham dan mendongkrak nilai saham tersebut (Hartono, 2022). Informasi tersebut berfungsi sebagai sinyal yang memandu investor dalam menentukan pilihan investasi. Ketika harga saham mengalami kenaikan, investor memperoleh keuntungan yang bersumber dari *Capital gain* maupun dari distribusi dividen yang diterimanya. Evaluasi terhadap kinerja keuangan perusahaan diawali dengan analisis fundamental finansial

perusahaan (Ganefi et al., 2023). Penelaahan berbagai fundamental suatu perusahaan merupakan langkah penting untuk menjelaskan pergerakan harga saham untuk menarik minat investor. Tingkat keuntungan yang diharapkan oleh para investor adalah jika investor tersebut bermaksud menyimpan saham selamanya dengan mengharapkan dividen saham. Bagi investor yang berniat menjual saham di kemudian hari, diharapkan dividen mampu mendorong nilai saham dan keuntungan yang memberi dampak kenaikan harga saham (Sari & Hafidzi, 2021). Beberapa faktor fundamental yang sering dikaji dalam literatur keuangan meliputi *Free Cash Flow* (FCF), profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran badan usaha.

Arus kas bebas atau *Free Cash Flow* (FCF) dapat dipahami sebagai sisa kas yang dimiliki perusahaan dan tersedia untuk dimanfaatkan setelah seluruh kebutuhan operasional dikurangkan dengan seluruh kebutuhan pengeluaran modal, baik untuk modal kerja maupun aset tetap, di mana sisa kas tersebut tersedia untuk dimanfaatkan setelah seluruh kebutuhan investasi telah terpenuhi. Besarnya kas yang dimiliki perusahaan berpengaruh terhadap kegiatan investasi dimasa mendatang dan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam menjalankan operasional untuk menghasilkan laba. Arus kas bebas digunakan untuk kebutuhan operasional perusahaan seperti pembelanjaan modal, pembayaran utang, pembayaran dividen kepada investor, dana darurat (*precautionary savings*), mengurangi pembiayaan ekuitas dan lain-lain (Li, 2020). Namun, FCF yang terlalu besar tanpa pengawasan dapat menimbulkan *agency problem*, karena manajer berpotensi menggunakan kas tersebut untuk proyek-proyek tambahan bagi pemegang saham untuk nilai tambah. Hasil penelitian menyatakan dampak FCF terhadap harga saham tidak terbatas pada pengaruh langsung, melainkan secara tidak langsung juga dilihat melalui kepercayaan investor juga jalur kebijakan dividen terhadap prospek perusahaan (Rohmatika et al., 2022).

Faktor kedua adalah profitabilitas, yaitu keunggulan entitas usaha menghasilkan keuntungan modal atau aset yang dimiliki. Profitabilitas

menggambarkan seberapa jauh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas operasionalnya, dan umumnya diukur menggunakan tiga tolak ukur utama, yaitu *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* (Fikriyah & Mustaqim, 2024). Sebagai salah satu parameter terpenting dalam analisis keuangan, profitabilitas menjadi tolak ukur yang digunakan secara luas untuk menilai dan mengukur seberapa besar kapasitas serta efisiensi emiten ketika menghasilkan keuntungan yang dimilikinya dari sumber daya (Kasmir, 2019) dalam (Aprianingsih & As'ari, 2023). Profitabilitas secara signifikan berpengaruh positif pada pergerakan harga saham (Inayah et al., 2021). Sedangkan hasil penelitian lain menyebutkan jika profitabilitas tidak dapat mempengaruhi perubahan harga saham (Fitriyani, 2022).

Selanjutnya Keputusan investasi ialah salah satu pemicu penting yang perlu diperhatikan oleh perusahaan ketika dalam upaya meningkatkan indikator dan daya saingnya. Keputusan investasi penentu suatu faktor yang berpengaruh nyata terhadap valuasi perusahaan (Mubarakah & Indah, 2021). Tujuan mendasar dari keputusan investasi adalah untuk memaksimalkan imbal hasil dengan tetap mempertimbangkan batas toleransi risiko yang ada. Apabila perusahaan berhasil merealisasikan keuntungan optimal dengan risiko yang terkelola dengan baik, hal ini diharapkan mampu mendongkrak nilai perusahaan sekaligus meningkatkan taraf kemakmuran bagi para pemegang saham (Juswandi & Delvianti, 2024). Teori pertumbuhan (*growth theory*) menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat investasi tinggi biasanya memiliki peluang peningkatan laba di masa depan sehingga harga sahamnya lebih dihargai. Keputusan investasi menjadi faktor yang memengaruhi nilai pasar saham. Menurut (Sugianto & Permada, 2025) menunjukkan bahwa Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Harga Saham.

Faktor berikutnya, ukuran perusahaan merupakan variabel penting yang tidak luput dari perhatian para pemodal, sebab dapat memengaruhi karena kemampuan perusahaan dalam membiayai dividen dan pada

akhirnya ikut memengaruhi pergerakan harga sahamnya di pasar. Kapasitas Perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap harga Saham (Setiawati & Supeno, 2024). Ukuran perusahaan merupakan representasi dari besaran skala operasional yang dijalankan oleh suatu entitas bisnis dan dapat diukur menggunakan berbagai pendekatan pengukuran, di antaranya melalui nilai total aset, volume penjualan, ataupun kapitalisasi pasar. Ukuran perusahaan dapat ditentukan dengan melihat total asetnya, nilai saham dan lain-lain (Yoswandri & Lestari, 2024). Umumnya, perusahaan yang memiliki skala besar dengan kinerja keuangan yang stabil cenderung memiliki kepercayaan lebih tinggi di mata investor, sehingga harga sahamnya lebih stabil dan berpotensi meningkat. Besar kecilnya dimensi perusahaan terbukti memiliki daya pengaruh terhadap nilai pasar sahamnya. Dengan keuntungan yang besar dapat meningkatkan nilai saham (Halawa et al., 2023). Sebaliknya, emiten berukuran kecil biasanya memiliki risiko yang lebih besar dan fluktuasi harga saham yang lebih melonjak akibat ketidakpastian dalam kinerja maupun pembagian dividennya.

Pergerakan nilai saham pada dasarnya dipengaruhi sejumlah faktor fundamental yang mencerminkan kondisi dan kinerja perusahaan, namun efek dari berbagai faktor tersebut tidak selalu bersifat langsung. Variabel-variabel fundamental seperti *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, dan kapasitas perusahaan kerap ditemukan berhubungan terhadap harga saham, namun beberapa penelitian mengungkapkan hubungan relasi tersebut tidak selalu bersifat langsung melainkan telah dimediasi kebijakan dividen. Dilihat dari konteks ini, kebijakan dividen dianggap sebagai tatanan penting saat menyampaikan informasi perusahaan kepada pasar, sehingga peran dividen bukan sekedar distribusi laba, melainkan juga sinyal yang menggambarkan keyakinan manajemen atas kelangsungan dan kestabilan kinerja keuangan di masa yang akan datang. Profitabilitas, *Free Cash Flow* memberi pengaruh terhadap besaran Dividen yang dibagikan perusahaan sebagai variabel intervening (Simamora & Hasyim, 2025). Yang

berarti kebijakan dividen berperan penting dalam menyalurkan akibat dari faktor fundamental terhadap nilai perusahaan.

Studi empiris mengenai determinan harga saham telah banyak dilakukan oleh beberapa peneliti, namun hasilnya belum menunjukkan keseragaman yang jelas, terutama ketika melibatkan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Sejumlah penelitian terdahulu memberikan temuan yang saling bertentangan. Misalnya pada hasil penelitian (Yusnita & Aini, 2023) menyatakan bahwa kebijakan deviden (*Dividend Payout Ratio*) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham, sementara menurut (Ardhyansyah & Praptoyo, 2022) kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*) memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Sebaliknya, (Handayani et al., 2025) justru menyatakan bahwa *dividend payout ratio* (DPR) dan harga saham saling berpengaruh negatif.

Temuan yang beragam tersebut menandakan bahwa beragamnya hasil penelitian menunjukkan bahwa keterkaitan antara kebijakan dividen dengan harga saham masih belum menghasilkan kesimpulan yang konsisten. Fenomena tersebut menjadi semakin menarik untuk dikaji ketika kebijakan dividen ditempatkan sebagai variabel intervening yang menjembatani pengaruh faktor-faktor keuangan internal perusahaan terhadap nilai saham. Secara teori, kebijakan distribusi dividen dapat menjadi mekanisme transmisi antara kondisi keuangan internal perusahaan dengan nilai pasar saham. Faktor-faktor seperti *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan diperkirakan tidak hanya berpengaruh secara langsung terhadap nilai saham, tetapi juga dapat memengaruhi kebijakan pembagian dividen yang selanjutnya berdampak pada perubahan harga saham. Peningkatan tingkat profitabilitas perusahaan pada umumnya diikuti oleh semakin besarnya kemampuan perusahaan dalam mendistribusikan dividen kepada para pemegang saham. Berdasarkan penelitian (Prastya & Jalil, 2020) profitabilitas terbukti memengaruhi kebijakan dividen perusahaan. Besarnya ukuran perusahaan turut menjadi aspek yang dipertimbangkan oleh investor, mengingat

perusahaan berskala besar pada umumnya memiliki kemampuan untuk membagikan dividen dalam jumlah yang lebih besar kepada pemegang saham. Perusahaan dengan skala yang lebih besar umumnya berupaya mempertahankan reputasinya melalui kebijakan pembagian dividen yang relatif tinggi kepada para pemegang saham. Berdasarkan temuan (Dewi & Astika, 2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan. Dengan demikian, hubungan yang terbentuk tidak hanya bersifat secara langsung, tetapi juga tidak langsung melalui kebijakan dividen.

Namun, hasil penelitian empiris menampilkan sebagaimana hubungan diantara variabel tersebut masih belum konsisten. Profitabilitas serta *Free Cash Flow* positif berpengaruh terhadap kebijakan dividen, kapasitas perusahaan tidak berpengaruh signifikan (Sumarsono dan Rahmawati 2023). Di sisi lain, (Soeiswanto, 2024) menyatakan bahwa *Free Cash Flow* justru tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *consumer goods*. Perbedaan temuan ini menunjukkan adanya gap riset terkait hubungan antara variabel keuangan internal dan kebijakan dividen. Sementara itu, hubungan antara kebijakan dividen dan harga saham juga masih menjadi perdebatan karena adanya beberapa penelitian yang menunjukkan hasil positif dan negatif. Pada hasil penelitian yang dilakukan (Putri, 2022) menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan hasil penelitian yang dilakukan (Nur Rohamtika, 2022) menyatakan bahwa pengaruhnya tidak signifikan. Perbedaan hasil tersebut mengimplikasi bahwa kebijakan dividen belum tentu selalu dianggap sebagai faktor penentu dalam pembentukan nilai pasar saham Suatu perusahaan.

Ketidakkonsistensian hasil penelitian terdahulu ini mengindikasikan adanya celah penelitian, terutama dalam mengkaji peran kebijakan dividen sebagai variabel mediator dalam hubungan antara *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham. Selain itu, beberapa penelitian terdahulu dilakukan pada sektor

industri yang berbeda, dengan periode penelitian yang belum menerminkan kondisi terkini. Dalam konteks sub-sektor energi (minyak, gas, dan batubara), hubungan tersebut berpotensi berbeda karena karakteristik industrinya yang unik, seperti fluktuasi harga komoditas, kebijakan pemerintah, serta dinamika transisi energi global yang dapat memengaruhi kinerja keuangan untuk keputusan pembagian dividen perusahaan.

Berdasarkan perbedaan hasil penelitian terdahulu dan keterbatasan studi yang meneliti kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, penelitian ini berupaya memberikan solusi akademik dengan menguji secara simultan pengaruh *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, serta ukuran perusahaan terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi, khususnya pada emiten sub-sektor energi yang tercatat di BEI periode 2021-2024. Pendekatan ini diharapkan mampu menjelaskan secara lebih komprehensif mekanisme pengaruh faktor faktor internal perusahaan terhadap harga saham, sekaligus memberikan masukan praktis bagi pengambil keputusan di sektor energy dalam menentukan kebijakan keuangan yang efektif.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang ada, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Free Cash Flow* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?
3. Apakah keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?

4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?
5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?
6. Apakah kebijakan dividen mampu menjadi mediasi hubungan antara variabel *Free Cash Flow* dengan harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?
7. Apakah kebijakan dividen mampu menjadi mediasi hubungan antara variabel profitabilitas dengan harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?
8. Apakah kebijakan dividen mampu menjadi mediasi hubungan antara variabel keputusan investasi dengan harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?
9. Apakah kebijakan dividen mampu menjadi mediasi hubungan antara variabel ukuran perusahaan dengan harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Free Cash Flow* terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.
2. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.
3. Untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.

4. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.
5. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.
6. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen sebagai mediasi hubungan antara *Free Cash Flow* terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.
7. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen sebagai mediasi hubungan antara profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.
8. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen sebagai mediasi hubungan antara keputusan investasi terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.
9. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen sebagai mediasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan sub-sektor energi (migas & batubara) di BEI periode 2022-2025.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak, antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Perusahaan

Diharapkan penelitian ini, dapat memberikan wawasan untuk manajemen perusahaan sub-sektor energi dalam mengoptimalkan strategi keuangan guna meningkatkan harga saham dan menarik minat investor. Melalui pemahaman tentang besarnya

peranana *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, serta kapasitas perusahaan terhadap kebijakan dividen serta harga saham, perusahaan dapat merancang kebijakan keuangan yang lebih efektif, khususnya dalam pengelolaan kas dan kebijakan pembagian dividen untuk memperkuat citra positif di pasar modal.

b. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini, dapat dipergunakan sebagai rujukan bagi investor dalam menilai dan menganalisis kinerja keuangan perusahaan sub-sektor energi. Informasi yang mencerminkan kondisi *Free Cash Flow*, profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan dapat menjadi sinyal bagi investor dalam mengevaluasi kinerja perusahaan serta menentukan keputusan investasi yang tepat. Selain itu, kebijakan dividen sebagai sarana penyampaian informasi kepada pasar mengenai ekspektasi manajemen terhadap pertumbuhan perusahaan dan stabilitas keuntungan yang diperkirakan dapat dipertahankan di masa depan.

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya referensi akademik dalam bidang manajemen keuangan investasi melalui penyediaan bukti empiris mengenai pengaruh faktor fundamental perusahaan terhadap harga saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel perantara. Di samping itu, hasil penelitian ini turut mendukung pengembangan kajian mengenai penerapan teori sinyal (*signaling theory*), khususnya pada konteks perusahaan sektor energi di Indonesia.

Lebih lanjut, penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan referensi bagi penelitian mendatang yang mengkaji isu serupa, baik pada perusahaan yang bergerak di bidang energi maupun pada perusahaan dari sektor lain yang tercatat di pasar modal Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Agusfianto, N. P., Herawati, N., Fariantin, E., Khotmi, H., Maqsudi, A., Murjana, I. M., Jusmarni, J., Anwar, A., Rachmawati, T., Hariyanti, H., Nuryati, N., Andayani, S. U., & Nursansiwati, D. A. (2022). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Ahmad Bairizki (ed.)). Seval Literindo Kreasi (SEVAL).
- Anisah, N., & Fitria, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan. *JAD: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 2(1), 53–61.
<https://ejournal.stiedewantara.ac.id/index.php/JAD/issue/view/42>
- Aprianingsih, R., & As'ari, H. (2023). PENGARUH PERPUTARAN KAS, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTORMAKANAN DAN MINUMAN YANG TERCATAT DI BEI (2020-2022). *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 7(3), 1030–1046.
- Ardhyansyah, V. R., & Praptoyo, S. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE. *JIAKu Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 1(2), 199–211.
<https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i2.5407>
- Astuti, R. V., & Khuzaini. (2020). PENGARUH FREE CASH FLOW, FIRM SIZE, PROFITABILITAS DAN LEVERAGETERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–20.
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham* (1 ed.). Deepublish.
- Bagiana, I. K., Putra, M. D. P., & Putra, I. D. M. A. P. (2022). HUBUNGAN ANTARA HARGA SAHAM DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA

- UKURAN PERUSAHAAN. *Jimak: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Kewirausahaan*, 1(2), 188–194.
- Chandrayanti, T., Anggraini, M. D., & Hadya, R. (2025). *Manajemen Keuangan Lanjutan* (Hadi Purnomo (ed.)). CV. Mitra Edukasi Negeri.
- Darmawan. (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN : Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia* (Lilis Renfiana (ed.)). Lembaga Penerbit UIN Sunan Kalijaga.
- Dasman, S., Mawarnie, D., & Kustina, L. (2025). *BUKU MANAJEMEN KEUANGAN* (Elmira Siska (ed.)). Alungcipta.
- Demira, A. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022. *Global Accountung: Jurnal Akuntansi*, 3(1), 1–10.
- Dewi, N. K. P. Y., & Astika, I. B. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. *E-JA e-Jurnal Akuntansi*, 29(2), 804–817.
- Dewi, N. S., Khasanah, L. A. N., Yudhanto, W., & Sijabat, Y. P. (2022). DETERMINAN HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI TAHUN 2019-2021. *Journal of Management and Social Sciences (JIMAS)*, 1(4), 109–122.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 118–126.
- Ferdiansyah, A., & Kustinah, S. (2025). Pengaruh Price to Earning Ratio dan Price to Book Value Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Energi, Teknologi dan Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015–2024. *JAFM: Journal of Accounting and Finance Management*, 6(4).

- Fikriyah, A. K., & Mustaqim, M. (2024). PENGARUH ROA, ROE, NIMDAN NPM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BANK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022. *Edunomic: Jurnal Ilmiah Pendidikan Ekonomi Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan Vol.*, 12(1), 1–11. <https://doi.org/10.33603/ejpe.v12i1.35>
- Fitriana, A. (2024). *Analisis laporan keuangan* (R. R. Hasibuan (ed.)). CV. Malik Rizki Amanah.
- Fitriyani, Y. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Terindeks Lq45 Di Bei. *Relasi : Jurnal Ekonomi*, 18(1), 141–159. <https://doi.org/10.31967/relasi.v18i1.528>
- Ganefi, H. S., Prasetyono, A., & Amalia, M. R. (2023). Penilaian saham secara fundamental menggunakan metode dividend discount model dan price earning ratio untuk keputusan investasi. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 16(1), 68–80.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (10 ed.). Universitas Diponegoro.
- Halawa, L. P., Nazmi, H., Dewi, S. P., & Tarigan, R. E. B. (2023). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN ENERGY DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2021. *JURNAL Edueco*, 6(1), 59–67.
- Handayani, N. A., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2025). Pengaruh Dividend Per Share, Dividend Payout Ratio dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023. *Pusat Publikasi Ilmu Manajemen*, 3(2), 57–71. <https://doi.org/https://doi.org/10.59603/ppiman.v3i2.764>
- Hartono, J. (2022). *PORTOFOLIO DAN ANALISIS INVESTASI* (J. Hartono (ed.); 2 ed.). ANDI Yogyakarta (Anggota IKAPI).

<https://books.google.co.id/books?id=s7mBEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>

Hasan, S., Elpisah, Sabtohadhi, J., Nurwahidah, Abdullah, & Fachrurazi. (2022). *MANAJEMEN KEUANGAN* (Fachrurazi (ed.)). CV. Pena Persada. <https://books.google.co.id/books?id=LXKCEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>

Inayah, T. N., Mulyadi, & Kaniarti, R. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *JIMP: Jurnal Ilmiah Manajemen Pancasila*, 1(1), 14–26. <https://doi.org/10.35814/jimp.v1i1.2064>

Inrawan, A. (2024). *Manajemen Keuangan*. Zahir Publishing.

Irnawati, J. (2021). *Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Contruction and Engineering Pada Bursa Efek Singapura* (T. A. S. Design (ed.)). CV. Pena Persada. <https://books.google.co.id/books?id=LXKCEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>

Jamaluddin. (2023). *Manajemen Keuangan: Ringkasan Teori, Soal dan Penyelesaian* (Wahyu Kurniawadi (ed.); 1 ed.). Wawasan Ilmu.

Juswandi, R., & Delvianti. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Global Economic Research*, 1(1), 32–47. <https://jurnal.glores.org/jger%0APengaruh>

Kalesaran, D., Mangantar, M., & Tulung, J. E. (2020). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA INDUSTRI PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI (PERIODE 2014-2017). *Jurnal EMBA*, 8(3), 184–192.

- Kasmir. (2019). *Analisis laporan keuangan* (Kasmir (ed.)). PT. Raja Grafindo Persada.
- Li, M. (2020). Review of Consumers' Green Consumption Behavior. *American Journal of Industrial and Business Management*, 10(03), 585–599. <https://doi.org/10.4236/ajibm.2020.103039>
- Marjohan, M. (2022). *Manajemen keuangan: mengatur keuangan bidang industri, kepemimpinan dan kewirausahaan* (Khoiro Ummatin (ed.)). CV. Jakad Media Publishing.
- Mishkin, F. S. (2017). *Ekonomi uang, perbankan, dan pasar keuangan* (11 ed.). Salemba Empat.
- Mubarokah, F., & Indah, N. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2014-2018. *Coopetition : Jurnal Ilmiah Manajemen*, XII(2), 163–180.
- Nuryanti, Roesdy, R., & Fitri, K. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Free Cash Flow Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks High Dividend 20. *Jurnal Politeknik Caltex Riau*, 14(2), 261–270. <https://jurnal.pcr.ac.id/index.php/jakb/>
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). PENGARUH FREE CASH FLOW, LEVERAGE, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 1(1), 132–149.
- Prihadi, T. (2010). *Analisis Laporan Keuangan: Teori Dan Aplikasi*. Penerbit PPM.
- Ramadhan, W. D. (2025). Analisis Dampak Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Saham Di Sektor Manufaktur Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bina Akuntansi JBA*, 12(01), 15–23.
- Rohmatika, N., Sumiati, A., & Mardi. (2022). PENGARUH FREE CASH FLOW

DAN LEVERAGE TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*, 2(2), 197–207. <https://doi.org/10.53067/ijebeef.v2i2>

Safana, A., Nikita, G., & Febriani, M. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS DAN FREE CASH FLOW TERHADAP HARGA SAHAM. *Indonesian Journal of Thousand Literacies*, 1(3), 241–360. <https://doi.org/10.57254/ijtl.v1i3.36>

Salim, M. A., & Pardiman. (2022). The Role of Dividend Policy as Intervening Variables on The Effect of Earning Per Share , Debt Equity Ratio and Price Book Value on Stock Price. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 9(1), 77–86. <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jbm>

Sandag, E. C., Durya, N. P. M. A., Munizu, M., Dharmawan, D., & Kusumaningati, I. D. (2024). Analisis Determinasi ROE, DER, ROA Terhadap Harga Saham. *Jurnal EMT KITA*, 8(4), 1437–1444.

Sari, L., Yusra, I., & Rahmizal, M. (2022). APAKAH MANAJER MEMPERHATIKAN PASAR? PERUBAHAN DIVIDEN DAN INFORMASI HARGA SAHAM DI INDONESIA. *e-Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 10(3), 257–267.

Sari, M. I., & Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar MANAJEMEN KEUANGAN* (M. Suardi (ed.); Nomor November).

Sarumpaet, T. L., & Puspitasari, C. S. (2022). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERGOLONG INDEKS LQ 45. *Jurnal Bisnis, Ekonomi, dan Sains Journal*, 1(1), 239–253.

Sauwamah, A., Pamungkas, I. D., & Permana, C. B. (2025). DAMPAK PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM: PERAN MODERATOR UKURAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI

PERUSAHAAN PUBLIK. *Jurnal Manajemen dan Dinamika Bisnis*, 4(1), 1–12.

Setiawati, T. M. D., & Supeno, W. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Subsektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Artikel Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi (AKASIA)*, 4(2), 56–63. <https://jurnal.bsi.ac.id/index.php/akasia>

Setyawatia, S. A., & Lestari, W. D. (2025). Pengaruh Return On Assets (ROA) dan Earnings Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi. *Community Engagement & Emergence Journal*, 6(2), 4796–4810. <https://journal.yrpioku.com/index.php/ceej>

Simamora, N., & Hasyim, D. (2025). PENGARUH FREE CASH FLOW DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2024. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 8(2), 1492–1502. <https://doi.org/10.37817/IKRAITH-EKONOMIKA>

Sinaga, J., Nabila, R. A., & Supriyanto. (2025). Dampak Quick Ratio (QR), Dividend Payout Ratio (DPR), DEBT To Equity Ratio (DER) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham (Studi kasus Perusahaan Subsektor Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2023). *Jurnal Akademi Akuntansi Indonesia Padang*, 4(2), 406–422. <https://doi.org/https://doi.org/10.31933/1nqw4704>

Siregar, E. I. (2021). *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Kontruksi* (Moh. Nasrudin (ed.)). PT. Nasya Expanding Managemen (NEM).

Sitanggang, R. M., Sitanggang, K. G., SitumoranG, N. R., Sihalohe, R. P., Manalu, L. T., & Sirait, D. E. P. (2025). PENGARUH ROA, ROE DAN PBV TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022-2024. *AKTIVA Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 10(2), 146–166.

- Soge, M. S. N., & Brata, I. O. D. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Ekonomi*, 6(2), 1767–1788. <https://doi.org/10.33197/jabe.vol6.iss2.2020.625>
- Sugianto, P. R., & Permada, D. N. R. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Index Idx 30 yang terdaftar di BEI Periode 2018- 2022). *Jurnal PERKUSI: Pemasaran, Keuangan dan Sumber Daya Manusia*, 5(2), 495–507. <https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/JIPER>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R & D*. Penerbit Alfabeta.
- Sukamulja, P. D. S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi* (Jesicca Deviyanti & F. M. (ed.); 1 ed.). Yogyakarta: ANDI, Yogyakarta: BPFE.
- Suryandari, R., & Yuhasril. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *TEROPONG: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 12, 47–57. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.22441/teropong.v12i1.17735>
- Susanti, W., Kesuma, I. M., Maya, W., & Sari, N. P. R. (2021). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ekombis Review - Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 9(2), 171–182. <https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ckombis v9i2.1325>
- Tandelilin, E. (2018). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi* (G. Sudibyo (ed.)). PT Kanisius. <https://books.google.co.id/books?id=EcjnEAAQBAJ&printsec=frontcover>

&hl=id#v=onepage&q&f=false

- Thian, A. (2023). *Teori Akuntansi* (Gerardo Irawan (ed.); 1 ed.). Cahaya Harapan.
- Utami, N. C. R., & Astika, I. B. P. (2024). Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 34(4), 1053–1064. <https://doi.org/10.24843/EJA.2024.v34.i04.p18>
- Veronica, W., Satriawan, B., & Dewi, N. P. (2022). *PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019*. 12(2), 93–112.
- Warouw, V. G., Pangkey, R. I. J., & Fajar, N. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Di Bei Periode 2016-2018. *JAIM: Jurnal Akuntansi Manado*, 3(1), 137–148.
- Wijaya, R. (2020). Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(3), 459–472. <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp>
- Yoswandri, F. R., & Lestari, I. R. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Sales Growth, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Development Economics and Digitalization, Tourism Economics*, 1(2), 168–180. <https://doi.org/10.59407/jdedte.v1i2.702>
- Yudistira, E. R., & Adiputra, I. M. P. (2020). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, 10(2), 176. <https://doi.org/10.23887/jiah.v10i2.25862>
- Yusnita, R. R., & Aini, Q. (2023). The Effect of Dividend Policy On Stock Price In The Automotive And Sub Sectors Components Listed on The Indonesia Stock Exchange Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham Sub Sektor

Otomotif Dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
Management Studies and Entrepreneurship Journal, 4(3), 2623–2630.
<http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>