

**Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS), Profitabilitas, Likuiditas,
dan *Firm Size* Terhadap *Firm Value* dengan Kebijakan Dividen
sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar
di BEI Periode 2020 – 2024**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) Pada Program Studi Akuntansi



Disusun oleh:

BERLYAN MARGARETTA

NPM. 2212020147

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS (FEB)
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2026

Skripsi oleh:

BERLYAN MARGARETTA

NPM. 2212020147

Judul:

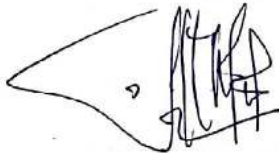
**Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS), Profitabilitas, Likuiditas, dan *Firm Size*
Terhadap *Firm Value* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi
pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2020 – 2024**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi
Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: 26 Juni 2026

Menyetujui,
Pembimbing I



Linawati, S.Pd., M.Si
NIDN. 0708048501

Pembimbing II



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

Skripsi oleh:

BERLYAN MARGARETTA

NPM. 2212020147

Judul:

Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS), Profitabilitas, Likuiditas, dan *Firm Size* Terhadap *Firm Value* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2020 – 2024

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis UN PGRI Kediri

Pada Tanggal: 24 Juli 2026

Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Linawati, S.Pd., M.Si
2. Penguji I : Mar'atus Solikah, S.E., M.Ak.
3. Penguji II : Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak.



Mengetahui,

Dekan FEB



Dr. Amin Tohari, M.Si
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Berlyan Margaretta
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. Lahir : Kediri, 11 April 2003
NPM : 2212020147
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 secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 24 Juli 2026
Yang Menyatakan,



Berlyan Margaretta
NPM. 2212020147

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Ingatlah kamu kepada-Ku, niscaya Aku ingat (pula) kepadamu”

Al-Baqarah, 152

Persembahan

Karya ini teruntuk Bapak Ibuku, yang tak pernah membiarkan putri kecilnya berjalan sendirian. Terima kasih telah menjadi rumah untukku pulang.

ABSTRAK

Berlyan Margaretta Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS), Profitabilitas, Likuiditas, dan *Firm Size* Terhadap *Firm Value* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2020 – 2024, Skripsi, Akuntansi, FEB UNP Kediri, 2026.

Kata kunci: *Earnings Per Share* (EPS), profitabilitas, likuiditas, *firm size*, kebijakan dividen, *firm value*

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fluktuasi nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 meskipun perusahaan tersebut memiliki kinerja dan kondisi keuangan yang relatif baik. Fenomena tersebut mengindikasikan bahwa mekanisme pembentukan nilai perusahaan belum dapat dijelaskan secara komprehensif, terutama terkait peran kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Permasalahan dalam penelitian ini adalah apakah *Earnings Per Share* (EPS), profitabilitas, likuiditas, dan *firm size* berpengaruh terhadap *firm value* baik secara langsung maupun tidak langsung melalui kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan yang secara konsisten tergabung dalam indeks LQ45 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dari 45 populasi perusahaan menjadi 17 perusahaan sampel. Analisis data dilakukan menggunakan analisis jalur (*path analysis*) melalui regresi linear berganda dan uji mediasi menggunakan *Sobel Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa EPS berpengaruh signifikan terhadap *firm value* dengan arah berlawanan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, likuiditas, *firm size*, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Selain itu, kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh EPS, profitabilitas, likuiditas, maupun *firm size* terhadap *firm value*. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor pada perusahaan LQ45 lebih mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dibandingkan kebijakan dividen dalam menilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena hanya atas izin dan rahmat-Nya, penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS), Profitabilitas, Likuiditas, dan *Firm Size* terhadap *Firm Value* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024”** disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Pada kesempatan ini diucapkan terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Zainal Afandi, M.Pd., selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. 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 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri sekaligus dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan ilmu dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Linawati, S.Pd., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan berharga dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Nur Aini Fiftiana dan Bapak Ajis Winarto selaku kedua orang tua yang selalu memberikan doa, dukungan, dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Saudari Nayla Kintan selaku adik penulis selalu membawa keceriaan serta menjadi pengingat bagi penulis untuk terus berjuang hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Saudari Eka Fidela Cristianty, Vivi Oktavia, Nita Hariyati, dan Riniati selaku sahabat terbaik yang telah memberikan saran, masukan, serta bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.

8. Kepada seseorang yang tidak dapat disebutkan namanya, yang pernah menjadi bagian indah dalam cerita. Pemilik mata teduh yang tak dapat ditatap lagi secara utuh.
9. Semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan inspirasi sehingga penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.

Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan tegur sapa, kritik, dan saran-saran, dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi para pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Kediri, 24 Juli 2026



Berlyan Margareta
NPM. 2212020147

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian	10
1. Manfaat Teoretis.....	10
2. Manfaat Praktis	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Kajian Teori dan Penelitian Terdahulu dari <i>Firm Value</i>	12
B. Kajian Teori dan Penelitian Terdahulu dari <i>Earnings Per Share</i> (EPS) ...	16
C. Kajian Teori dan Penelitian Terdahulu dari Profitabilitas	18
D. Kajian Teori dan Penelitian Terdahulu dari Likuiditas	20
E. Kajian Teori dan Penelitian Terdahulu dari <i>Firm Size</i>	23
F. Kajian Teori dan Penelitian Terdahulu dari Kebijakan Dividen	26
G. Kerangka Berpikir.....	28
1. Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Firm Value</i>	28
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Firm Value</i>	29
3. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Firm Value</i>	29
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i>	30
5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Firm Value</i>	30

6. Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Firm Value</i> melalui Kebijakan Dividen	31
7. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Firm Value</i> melalui Kebijakan Dividen	31
8. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Firm Value</i> melalui Kebijakan Dividen	32
9. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Firm Value</i> melalui Kebijakan Dividen	33
H. Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Desain Penelitian.....	35
1. Pendekatan Penelitian	35
2. Teknik Penelitian.....	35
B. Definisi Operasional.....	36
1. Variabel Dependen	37
2. Variabel Independen.....	37
3. Variabel Mediasi.....	39
C. Populasi dan Sampel	40
D. Prosedur Penelitian.....	43
E. Tempat dan Waktu Penelitian.....	49
F. Teknik Analisis Data	50
1. Uji Statistik Deskriptif	50
2. Uji Asumsi Klasik	51
3. Analisis Jalur melalui Regresi Linear Berganda	55
4. Koefisien Determinasi (Uji R ²)	57
5. Uji Mediasi.....	57
6. Uji Hipotesis	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	60
A. Hasil Penelitian	60
1. Deskripsi Data Variabel.....	60
2. Hasil Penelitian dan Analisis.....	88
B. Pembahasan.....	116
1. Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> (EPS) secara langsung terhadap <i>firm value</i>	117
2. Pengaruh profitabilitas secara langsung terhadap <i>firm value</i>	119
3. Pengaruh likuiditas secara langsung terhadap <i>firm value</i>	120

4. Pengaruh <i>firm size</i> secara langsung terhadap <i>firm value</i>	122
5. Pengaruh kebijakan dividen secara langsung terhadap <i>firm value</i>	124
6. Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> (EPS) secara tidak langsung terhadap <i>firm value</i> melalui kebijakan dividen	126
7. Pengaruh profitabilitas secara tidak langsung terhadap <i>firm value</i> melalui kebijakan dividen.....	128
8. Pengaruh likuiditas secara tidak langsung terhadap <i>firm value</i> melalui kebijakan dividen.....	130
9. Pengaruh <i>firm size</i> secara tidak langsung terhadap <i>firm value</i> melalui kebijakan dividen.....	132
BAB V PENUTUP.....	134
A. Simpulan	134
B. Implikasi.....	136
C. Saran.....	139
DAFTAR PUSTAKA.....	142
LAMPIRAN.....	150

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	41
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan.....	42
Tabel 3. 3 Hasil Pengambilan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i>	54
Tabel 4. 1 Nilai <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	63
Tabel 4. 2 Nilai <i>Earnings Per Share</i> (EPS).....	68
Tabel 4. 3 Nilai <i>Return on Assets</i> (ROA)	73
Tabel 4. 4 Nilai <i>Current Ratio</i> (CR).....	77
Tabel 4. 5 Nilai <i>Firm Size</i>	81
Tabel 4. 6 Nilai Dividend Yield (DY)	87
Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif	89
Tabel 4. 8 Tabel <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Uji Normalitas Model 1	93
Tabel 4. 9 Tabel <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Uji Normalitas Model 1	94
Tabel 4. 10 Tabel <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Uji Normalitas Model 2	96
Tabel 4. 11 Tabel <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Uji Normalitas Model 3.....	97
Tabel 4. 12 Uji Multikolinearitas Model 1	98
Tabel 4. 13 Uji Multikolinearitas Model 2	99
Tabel 4. 14 Uji Multikolinearitas Model 3	100
Tabel 4. 15 Uji Heteroskedastisitas Model 1	101
Tabel 4. 16 Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	101
Tabel 4. 17 Uji Heteroskedastisitas Model 3.....	102
Tabel 4. 18 Uji Autokorelasi Model 1	103
Tabel 4. 19 Uji Autokorelasi Model 2	103
Tabel 4. 20 Uji Autokorelasi Model 3	104
Tabel 4. 21 Hasil Regresi Model 1	105
Tabel 4. 22 Hasil Regresi Model 2	106
Tabel 4. 23 Hasil Regresi Model 3	107
Tabel 4. 24 Koefisien Determinasi Model 1.....	109
Tabel 4. 25 Koefisien Determinasi Model 2.....	109
Tabel 4. 26 Koefisien Determinasi Model 3.....	110
Tabel 4. 27 Hasil Regresi Model 2	111

Tabel 4. 28 Hasil Regresi Model 3	111
Tabel 4. 29 Hasil Uji Sobel EPS	111
Tabel 4. 30 Hasil Uji Sobel Profitabilitas.....	112
Tabel 4. 31 Hasil Uji Sobel Likuiditas	112
Tabel 4. 32 Hasil Uji Sobel <i>Firm Size</i>	113
Tabel 4. 33 Hasil Uji T Model 1	114
Tabel 4. 34 Hasil Uji T Model 3	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Fluktuasi nilai <i>Price To Book Value</i> (PBV).....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	33
Gambar 3. 1 Prosedur Penelitian.....	49
Gambar 4. 1 Laporan Posisi Keuangan PT Aneka Tambang Tbk tahun 2020	61
Gambar 4. 2 Pembagian Dividen Tunai PT Aneka Tambang Tbk	61
Gambar 4. 3 Harga Saham PT Aneka Tambang Tbk tahun 2020	62
Gambar 4. 4 Catatan Atas Laporan Keuangan PT Aneka Tambang Tbk 2020	66
Gambar 4. 5 Laporan Laba Rugi PT Aneka Tambang Tbk tahun 2020	70
Gambar 4. 6 Laporan Posisi Keuangan PT Aneka Tambang Tbk tahun 2020	71
Gambar 4. 7 Laporan Posisi Keuangan PT Aneka Tambang Tbk tahun 2020	75
Gambar 4. 8 Laporan Posisi Keuangan PT Aneka Tambang Tbk tahun 2020	76
Gambar 4. 9 Catatan Atas Laporan Keuangan PT Aneka Tambang Tbk 2020	80
Gambar 4. 10 Pembayaran Dividen Tunai PT Aneka Tambang Tbk	84
Gambar 4. 11 Harga Saham PT Aneka Tambang Tbk tahun 2020.....	85
Gambar 4. 12 <i>Histogram</i> dan <i>Normal P-Plot</i> Uji Normalitas Model 1	93
Gambar 4. 13 <i>Histogram</i> dan <i>Normal P-Plot</i> Uji Normalitas Model 1	94
Gambar 4. 14 <i>Histogram</i> dan <i>Normal P-Plot</i> Uji Normalitas Model 2	96
Gambar 4. 15 <i>Histogram</i> dan <i>Normal P-Plot</i> Uji Normalitas Model 3	97

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan PT Aneka Tambang Tbk.....	150
Lampiran 2 Informasi Pembayaran Dividen Tunai PT Aneka Tambang Tbk.....	156
Lampiran 3 Harga Saham PT Aneka Tambang Tbk.....	156
Lampiran 4 Tabulasi Data Penelitian	157
Lampiran 5 <i>Output</i> SPSS	160
Lampiran 6 <i>Output</i> Kalkulator Sobel.....	167
Lampiran 7 Kartu Bimbingan	169

BAB I

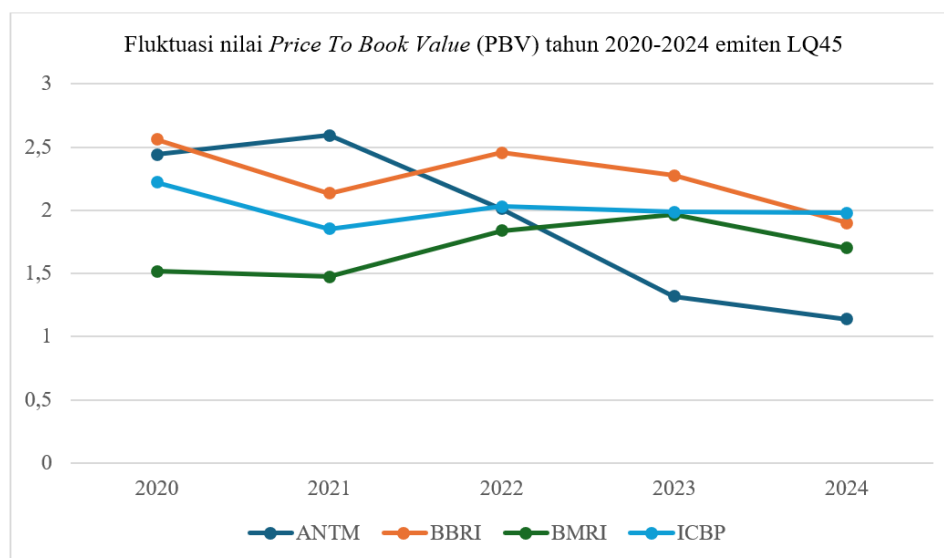
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam dinamika pasar modal Indonesia yang semakin kompleks dan berorientasi global, nilai perusahaan (*firm value*) menjadi indikator penting yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja, stabilitas, dan prospek masa depan suatu entitas bisnis. Nilai perusahaan menunjukkan sejauh mana manajemen mampu mengelola sumber daya perusahaan secara efisien untuk menciptakan kesejahteraan bagi para pemegang saham. Menurut Rahayu & Santoso (2022) nilai perusahaan merupakan representasi dari keputusan pengelolaan keuangan dan tindakan manajerial yang memengaruhi harga pasar saham. Efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya akan meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat nilai perusahaan di pasar modal sebagai entitas dengan tata kelola yang baik. Dalam konteks persaingan global, perusahaan dengan nilai pasar tinggi umumnya dianggap memiliki fundamental yang kuat dan prospek pertumbuhan yang berkelanjutan. Sejalan dengan hal tersebut, dinamika nilai perusahaan tercermin dalam kelompok emiten unggulan di pasar modal Indonesia.

Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia (BEI) dipandang sebagai representasi dari kelompok emiten unggulan karena memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, kapitalisasi pasar besar, serta fundamental keuangan yang kuat. Temuan Rofifudin et al. (2023) memperkuat pandangan tersebut yang menunjukkan bahwa emiten LQ45 secara statistik memiliki *firm value* yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan di luar indeks LQ45, seiring dengan karakteristik likuiditas dan kapitalisasi yang dimilikinya. Dengan demikian, indeks LQ45 dinilai mampu merepresentasikan kondisi aktual serta dinamika kinerja pasar modal Indonesia. Adapun kinerja dan nilai pasar perusahaan yang tergabung dalam indeks tersebut tidak selalu stabil, terutama ketika dihadapkan pada perubahan kondisi ekonomi dan dinamika pasar global.

Fenomena yang terjadi selama periode 2020–2024 menunjukkan bahwa meskipun perusahaan LQ45 termasuk dalam kelompok emiten unggulan di Bursa Efek Indonesia (BEI), nilai perusahaannya tetap mengalami fluktuasi signifikan akibat berbagai faktor ekonomi makro maupun internal perusahaan. Pandemi COVID-19 pada tahun 2020, memicu ketidakpastian pasar dan menekan kinerja keuangan sebagian besar emiten besar, termasuk anggota indeks LQ45 (OJK, 2021). Adapun pada masa pemulihan pasca pandemi, indikator fundamental seperti *Earnings Per Share* (EPS), rasio profitabilitas, dan tingkat likuiditas menunjukkan tren peningkatan. Hasil penelitian oleh Nurdiniah & Pangestu (2024) mengungkapkan bahwa kinerja keuangan sektor perbankan Indonesia mengalami peningkatan signifikan pada rasio profitabilitas antara periode sebelum dan selama pandemi, dengan tanda-tanda pemulihan kinerja setelah fase puncak pandemi COVID-19. Sebagai ilustrasi, grafik di bawah ini menunjukkan bagaimana *Price to Book Value* (PBV) emiten LQ45 bergerak secara fluktuatif pada periode 2020–2024.



Gambar 1. 1
Fluktuasi nilai *Price to Book Value* (PBV)
Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah, 2026)

Seiring dengan pemulihan aktivitas ekonomi pasca pandemi COVID-19, sebagian besar emiten yang tergabung dalam indeks LQ45 masih menunjukkan nilai PBV yang relatif rendah, meskipun pendapatan dan laba telah mengalami tren peningkatan. Berdasarkan laporan CNBC Indonesia (2021), sejumlah emiten LQ45 telah mencatatkan pemulihan kinerja operasional setelah pandemi. Adapun valuasi pasar mereka tetap tertahan dengan rasio PBV yang lebih rendah dibandingkan periode sebelum krisis. Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa pasar masih bersikap hati-hati dalam menilai prospek jangka panjang dan keberlanjutan pertumbuhan laba, sehingga melakukan penyesuaian valuasi terhadap perusahaan-perusahaan besar di tengah ketidakpastian pemulihan ekonomi. Dengan demikian, meskipun kinerja fundamental telah membaik, persepsi investor terhadap nilai perusahaan belum sepenuhnya pulih. Oleh karena itu, PBV menjadi indikator penting dalam menilai sejauh mana pasar merespons perbaikan kinerja pasca pandemi COVID-19.

Meskipun terjadi perbaikan pada kinerja keuangan, peningkatan tersebut tidak selalu diikuti oleh kenaikan nilai perusahaan. Kondisi ini menandakan adanya peran faktor-faktor lain seperti kebijakan dividen yang dapat berfungsi sebagai mekanisme sinyal (*signaling mechanism*) bagi investor. Penelitian Putri et al., (2023) menemukan bahwa profitabilitas dan aktivitas keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Adapun likuiditas tidak selalu meningkatkan *firm value* secara langsung, kecuali melalui variabel mediasi lain. Penelitian oleh Rahmawati & Sistafiani (2024) memperkuat temuan tersebut dengan menunjukkan bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dengan mempertimbangkan pentingnya berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, penelitian ini juga perlu menelaah secara lebih mendalam peran indikator fundamental seperti EPS, profitabilitas, likuiditas, serta ukuran perusahaan (*firm size*), baik secara langsung maupun melalui kebijakan dividen sebagai variabel mediasi yang berpotensi memperkuat hubungan di antara variabel-variabel tersebut.

Beberapa penelitian terdahulu juga menyoroti pengaruh EPS terhadap *firm value* dengan hasil yang bervariasi. Penelitian oleh Effendi (2023) menemukan bahwa EPS berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, karena investor memandang EPS sebagai indikator kinerja yang dapat meningkatkan valuasi pasar. Adapun, hasil berbeda ditemukan dalam penelitian lain yang menunjukkan bahwa EPS tidak selalu berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Azzahra & Wardoyo (2025) pada sektor perbankan menemukan bahwa EPS justru berpengaruh negatif terhadap PBV. Kondisi ini menunjukkan bahwa peningkatan EPS tidak selalu direspons positif oleh pasar, yang dapat disebabkan oleh faktor-faktor seperti praktik *earnings management*, *buyback* saham, atau perbedaan kualitas laba antar perusahaan. Variasi hasil tersebut mengindikasikan perlunya analisis lebih lanjut mengenai kapan dan bagaimana EPS dapat memengaruhi nilai perusahaan, termasuk mempertimbangkan variabel mediasi.

Sejumlah studi menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Laba yang tinggi dan konsisten mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan arus kas stabil di masa depan, sehingga meningkatkan kepercayaan dan daya tarik investor. Penelitian oleh Nurfitriani (2023) menemukan bahwa rasio profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada emiten LQ45 periode 2019–2023. Temuan serupa oleh Maza et al., (2024) yang membuktikan bahwa profitabilitas, khususnya ROA, berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dalam indeks LQ45 periode 2022–2025. Adapun hasil berbeda disampaikan oleh Tamaka (2023), yang menemukan bahwa profitabilitas justru berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas tidak selalu diikuti oleh kenaikan nilai perusahaan, karena faktor lain seperti kebijakan manajerial dapat memengaruhi persepsi investor terhadap prospek perusahaan.

Hasil penelitian mengenai likuiditas juga menunjukkan temuan yang kontradiktif. Di satu sisi, beberapa penelitian melaporkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena menandakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan menyediakan fleksibilitas finansial, sehingga mengurangi risiko investasi. Murti & Purwaningsih (2022) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*. Adapun, beberapa penelitian menyatakan bahwa tingkat likuiditas yang terlalu tinggi justru menurunkan nilai perusahaan karena menunjukkan adanya penumpukan aset lancar yang tidak dimanfaatkan secara optimal yang menurunkan efisiensi penggunaan modal. Penelitian oleh Kartika & Meidiyustiani (2023) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate, sedangkan penelitian Trisnayanti et al. (2025) pada perusahaan-perusahaan indeks LQ45 periode 2020–2022 juga menemukan hasil serupa. Temuan tersebut menunjukkan bahwa likuiditas yang berlebihan dapat diartikan sebagai sinyal ketidakefisienan manajerial yang berdampak negatif terhadap persepsi investor.

Banyak penelitian juga menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar umumnya memiliki akses pendanaan yang lebih mudah, reputasi yang lebih kuat di mata investor, serta kemampuan diversifikasi risiko yang lebih tinggi, sehingga meningkatkan valuasi pasar perusahaan. Temuan ini diperkuat oleh Kaulika & Imronudin (2025) yang menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Adapun, penelitian oleh Taufiq et al. (2023) dalam penelitian pada sub-sektor batubara, yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan tersebut mengindikasikan bahwa ukuran perusahaan yang besar tidak selalu meningkatkan nilai perusahaan, bahkan dapat menurunkannya ketika dihadapkan pada risiko inefisiensi manajerial dan kompleksitas operasional.

Ketidakkonsistenan hasil penelitian mengenai pengaruh EPS, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap nilai perusahaan (*firm value*) menunjukkan bahwa terdapat variabel lain yang berpotensi menjelaskan hubungan di antara variabel-variabel tersebut. Inkonsistensi ini menandakan bahwa hubungan antara variabel-variabel keuangan tidak bersifat linier dan dapat dipengaruhi oleh faktor lain yang merepresentasikan keputusan manajerial. Dalam konteks teori keuangan modern, kebijakan dividen dianggap sebagai salah satu mekanisme penting yang mampu menyalurkan informasi mengenai kinerja dan prospek perusahaan kepada investor (*signaling theory*), sehingga berpotensi memediasi hubungan antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan (Putri et al., 2023; Rahmawati & Sistafiani, 2024).

Kebijakan dividen menurut teori signaling menyatakan bahwa keputusan perusahaan untuk membagikan dividen dapat menjadi sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik. Studi oleh Prasetyo et al. (2023) menemukan bahwa kebijakan dividen mampu menjembatani efek variabel profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45. Adapun, penelitian oleh Handoko et al. (2024) menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Adapun teori signaling menyatakan bahwa pembagian dividen memberikan sinyal positif kepada investor, dalam praktiknya peran kebijakan dividen sebagai variabel mediasi belum tentu selalu terbukti. Oleh karena itu, dalam penelitian ini dihipotesiskan bahwa kebijakan dividen akan memediasi pengaruh EPS, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan di perusahaan-perusahaan LQ45 di BEI periode 2020-2024.

Kebijakan dividen secara teoretis dipandang sebagai sinyal positif bagi investor, namun dalam praktiknya perusahaan tidak selalu menjadikan pembagian dividen sebagai prioritas. Perusahaan sering kali memilih menahan laba untuk membiayai ekspansi, investasi, maupun kebutuhan operasional sehingga besarnya dividen yang dibagikan tidak selalu

mencerminkan kondisi kinerja perusahaan. Perbedaan kebijakan tersebut menyebabkan respons investor terhadap pembagian dividen menjadi beragam, sehingga peran kebijakan dividen dalam meningkatkan nilai perusahaan maupun dalam menjembatani hubungan antara kinerja perusahaan dan nilai perusahaan masih memerlukan pembuktian empiris pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45.

Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 merupakan emiten dengan kapitalisasi pasar besar dan tingkat likuiditas yang tinggi di BEI (Panglipursari & Nazilah, 2023). Kelompok ini memegang peran penting dalam menggambarkan stabilitas pasar modal Indonesia secara keseluruhan, karena aktivitas transaksi dan kinerja keuangan perusahaan LQ45 sering dijadikan acuan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Setiap perubahan kondisi keuangan atau kebijakan korporasi pada perusahaan LQ45 dapat memberikan pengaruh signifikan terhadap persepsi pasar dan nilai indeks secara keseluruhan, mengingat perusahaan-perusahaan ini memiliki keterkaitan dengan sektor-sektor utama ekonomi nasional (Panglipursari & Nazilah, 2023). Oleh karena itu, penelitian ini berfokus pada perusahaan LQ45 untuk memahami bagaimana variabel-variabel keuangan dan kebijakan dividen berperan dalam menentukan nilai perusahaan di pasar modal Indonesia selama periode 2020–2024.

Urgensi penelitian ini adalah untuk memberikan peringatan kepada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 agar memahami secara lebih mendalam faktor-faktor keuangan internal. Penelitian ini menguji pengaruh langsung EPS, profitabilitas, likuiditas, dan *firm size* terhadap *firm value*, serta pengaruh tidak langsung EPS, profitabilitas, likuiditas, dan *firm size* terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen. Pemahaman tersebut penting agar perusahaan dapat segera mengambil langkah strategis melalui kebijakan dividen apabila selama periode 2020–2024 ditemukan bahwa pengaruh EPS, profitabilitas, likuiditas, dan *firm size* terhadap *firm value* belum optimal. Penelitian ini juga sebagai bahan pertimbangan bagi manajemen dan pemegang saham dalam merumuskan kebijakan keuangan yang mampu memperkuat kepercayaan investor serta menjaga stabilitas

pasar modal Indonesia. Sebagai upaya memperoleh bukti empiris atas permasalahan tersebut, penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis statistik guna menguji hubungan langsung maupun tidak langsung antarvariabel penelitian. Berdasarkan uraian tersebut, serta mengingat bahwa nilai perusahaan pada indeks LQ45 sangat dipengaruhi oleh kebijakan dividen yang berperan sebagai mekanisme signaling dalam memediasi hubungan antara kinerja keuangan dan persepsi investor, maka peneliti mengangkat judul penelitian **“Pengaruh *Earnings Per Share* (EPS), Profitabilitas, Likuiditas, dan *Firm Size* terhadap *Firm Value* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2020–2024”**. Dengan demikian, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoretis dan praktis dalam pengembangan ilmu keuangan serta menjadi acuan bagi pengambil kebijakan dalam meningkatkan nilai perusahaan di pasar modal Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu. Oleh karena itu, permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah *Earnings Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?
3. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?
4. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?
5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?

6. Apakah *Earnings Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?
7. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?
8. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?
9. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.
2. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.
3. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.
4. Untuk menganalisis pengaruh *firm size* terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.
5. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap *firm value* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.
6. Untuk menganalisis pengaruh *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.
7. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.

8. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.
9. Untuk menganalisis pengaruh *firm size* terhadap *firm value* melalui kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi berbagai pihak, baik dari segi pengembangan ilmu pengetahuan (manfaat teoretis) maupun dari segi penerapan hasil penelitian dalam praktik bisnis dan kebijakan perusahaan (manfaat praktis). Adapun manfaat penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Manfaat Teoretis

- a. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memperluas dan memperdalam kajian ilmiah di bidang akuntansi keuangan dan manajemen keuangan, khususnya yang berkaitan dengan pengaruh *Earnings Per Share* (EPS), profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap nilai perusahaan (*firm value*) dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. Dengan demikian, penelitian ini dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai mekanisme hubungan antarvariabel keuangan yang memengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan.
- b. Bagi penulis, penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi ilmiah dan bahan acuan bagi peneliti selanjutnya dalam mengembangkan model penelitian yang lebih komprehensif mengenai mekanisme mediasi kebijakan dividen dan hubungan antar indikator keuangan lainnya.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan, pemahaman, serta pertimbangan strategis dalam pengambilan keputusan keuangan, khususnya terkait dengan

penetapan kebijakan dividen yang optimal untuk meningkatkan nilai perusahaan dan kepercayaan investor.

- b. Bagi investor dan calon investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan bahan pertimbangan investasi dalam menilai kinerja fundamental serta prospek pertumbuhan perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia.
- c. Bagi otoritas pasar modal dan regulator, seperti Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK), hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran empiris mengenai efektivitas kebijakan serta kondisi fundamental emiten unggulan dalam menjaga stabilitas dan efisiensi pasar modal Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Abudani, B. (2024). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON ASET TERHADAP UNDERPRICING DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *LITERA: Jurnal Literasi Akuntansi*, 4(1), 48–60. <https://doi.org/10.55587/jla.v4i1.115>
- Alviany, H., & Wijayanti, R. W. (2023). *PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 2(1), 38–49.
- Asrida, P. D., Saputra, I. G. A. A., & Pasupati, B. (2024). Dividend policy study reviewed from liquidity and debt ratio: signaling theory perspective in indonesia. *Internasional Journal Of Environmental*, 5(5), 1441–1447.
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (H. F. Ningrum (ed.)). CV. MEDIA SAINS INDONESIA.
- Atiningsih, S., & Izzaty, K. N. (2021). THE EFFECT FIRM SIZE ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS INTERVENING VARIABLE AND DIVIDEND. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 2021(4), 378–388.
- Azzahra, S. P., & Wardoyo, D. U. (2025). The effect of earnings per share (EPS) and operating cash flow (OCF) on company value with return on equity (ROE) as an intervening variable in banking sector companies listed on the IDX in 2020 – 2024. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 6(5), 4036–4047. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v6i5.5069>
- Christavera, S., & Jonnardi. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERDAHAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(3), 1376–1386.
- Daniel, & Arfamaini, R. (2025). J-MACC PENGARUH LEVERAGE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI KESEHATAN DI BEI PERIODE 2019 – 2023. *Journal of Management and Accounting*, 8(1).
- Effendi, B. (2023). Firm value factors: The effect of earning per share, capital structure, and dividend policy on creative business companies. *Jurnal Ekonomi LLDikti Wilayah 1 (JUKET)*, 3(2), 1–12. <https://doi.org/12.45677/juket.v3i2.405>
- Fitrianti, A. A. A. ., & Cipta, W. (2023). PENGARUH RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO SERTA EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal Manajemen*, 9(2), 174–182.

- Foreski, A., Thamrin, K. M. H., & Andriana, I. (2024). PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 1335–1353. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.3774>
- Gaol, T. L., Wibowo, I., & Munawaroh. (2024). *The Effect of Profitability and Liquidity on Firm Value with Dividend Policy as a Mediating Variable in Automotive Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange*. 4(2), 138–150. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.35137/kijms.v4i2>.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, M., & Dyarini. (2025). Analisis Pengaruh Ketidakpastian Lingkungan, Profitability, Green Accounting Terhadap Financial Distress dengan Intellectual Capital sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial (JMPIS)*, 6(2), 1592–1609. <https://doi.org/https://doi.org/10.31933/dijms.v6i3.4528>
- Handoko, Y., Ningsih, D. R., & Priyanto, S. (2024). Peran kebijakan dividen dalam memediasi pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(2), 70–76. <https://doi.org/10.51903/manajemen.v4i2.838>
- Hanifah, H., Salsabillah, L., Fitri, A. T., Febriani, R. M., Hidayatullah, R., & Harmonedi. (2025). Landasan Teori , Penelitian Relevan , Kerangka Berpikir Dan. *Jurnal Pendidikan Islam*, 3(April), 391–404.
- Haryati, S. S., & Hakim, A. D. M. (2023). ProBisnis : Jurnal Manajemen The Influence of Quick Ratio , Return on Asset , Debt to Equity Ratio , and Total Asset Turnover on Company Value. *ProBisnis : Jurnal Manajemen*, 14(6), 723–730.
- Heliani, Herdina, V., & Gumelar, T. M. (2024). Analysis of factors affecting company value with EPS as a moderation variable Analysis of factors affecting company value with. *Journal of Contemporary Accounting*, 6(1), 53–67. <https://doi.org/10.20885/jca.vol6.iss1.art5>
- Hikmah, & Jesson. (2025). Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Scientia Journal*, 7(1), 108–109. <https://doi.org/10.33884/scientiajournal.v7i1.9608>
- Indonesia, C. (2021). Ini 5 emiten LQ45 yang sudah ‘pulih’ dari COVID. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210805001511-17-266204/ini-5-emiten-lq45-yang-sudah-pulih-dari-covid-layak-serok>

- Irawan, J., & Ruslim, H. (2023). PER SHARE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 05(02), 333–342.
- Kamiliya, C. Z., Subagyo, H., Prawitasari, D., & Safitri, M. (2025). *PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MEDIASI PENGARUH STRUKTURMODALDAN PROFITABILITAS TERHADAPNILAI PERUSAHAAN*. 9(3), 557–577.
- Kartika, W., & Meidiyustiani, R. (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, aktivitas dan leverage terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)*, 2(1), 149–158.
- Kartini, N. P. D., & Wirajaya, I. G. A. (2023). Profitability, Leverage, and Sales Growth: The Mediating Role of Dividend Policy in Determining Firm Value. *E-Jurnal Akuntansi*, 35(1), 152–164. <https://doi.org/10.24843/EJA.2025.v35.i01.p10>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revi). PT. Raja Grafindo Persada.
- Kaulika, F. M., & Imronudin. (2025). The influence of profitability, firm size, and company growth on firm value. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IJSE)*, 8(1), 1284–1300. <https://doi.org/10.32699/ijse.v8i1>
- Kelvin, Susanti, M., & Verwati. (2025). DETERMINANTS OF FIRM VALUE : THE ROLES OF CSR DISCLOSURE , PROFITABILITY , SIZE , AND LEVERAGE. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 3(2), 1012–1022.
- Kurniawan, I., Waspada, I., & Sari, M. (2024). JRAP (Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan) The Effect of Profitability , Leverage , Liquidity , Profit Efficiency on Firm Value with Dividend Policy as Moderation. *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan)*, 11(2), 357–371.
- Leonardo, S., & Mais, R. G. (2026). Analisis Komparatif Earnings Per Share Berdasarkan PSAK 233 dan IAS 33 pada PT Bank Central Asia Tbk. (Studi Kasus atas Data Kinerja Tahun Buku 2024 dan 2025). *Jurnal Penelitian Ilmiah Interdisipliner*, 10(5), 133–145. <https://oaj.jurnalhst.com/index.php/jpii/article/view/22083>
- Loriyani, N. N., & Mimba, N. P. S. H. (2023). *Corporate Social Responsibility , Leverage , Kepemilikan Asing , dan Nilai Perusahaan dengan Firm Size sebagai Pemoderasi Corporate Social Responsibility , Leverage , Foreign Ownership , and Company Value with Firm Size as a Moderator PENDAHULUAN Nilai pe*. 2627–2646.
- Mahardika, A., Maya, H., & Prapanca, D. (2025). PERANGKAP DALAM KEUNTUNGAN DEVIDEN PADA HARGA SAHAM Aditya. *EKUILNOMI: Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 7(1), 186–196. <https://doi.org/https://doi.org/10.36985/5zc4z086>

- Maulina, F., Santoso, S. B., Wahyuni, S., & Winarni, D. (2023). The Effect of Earnings Per Share (EPS) and Company Size on Company Value with Return on Assets as Moderating Variables (Case Study of Companies Registered on JII-70 during the Covid- 19 Period in 2020-2021). *Journal of Digital Economics and Business (MINISTAL)*, 2(1), 175–190.
- Maza, A. A. S., Azizah, S. N., & Febrianti, D. (2024). The Influence of Profitability, Company Size and Investment Decisions on Firm Value in the LQ45 Index 2022-2024. *JAKUMA: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Keuangan*, 6(1). <https://doi.org/10.31967/jakuma.v6i1.1499>
- Mulyani, D. S., Uzliawati, L., & Indriana, I. (2024). Mekanisme Corporate Governance , Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi & Riset*, 8(1), 784–792.
- Murti, A. U., & Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 625–636. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Nikonov, J., & Setyawan, I. R. (2025). Pengaruh kinerja keuangan terhadap enterprise value dengan pendekatan price to book value (PBV). *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 9(6), 1090–1101. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v9i6.36031>
- Nurdiniah, D., & Pangestu, Y. (2024). Financial performance of banking in Indonesia: A comparison before and during the COVID-19 pandemic. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(6), 1–9.
- Nurfitriani, I. N. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). *EKALAYA: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 1(4), 385–396. <https://doi.org/10.59966/ekalaya.v1i4.1199>
- Nurhayati, F. M., Boki, Z., & Panigoro, N. (2023). Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Stuktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Buhuts e-Journal*, 19(1), 491–513.
- Nuridah, S., Supraptiningsih, J. D., Irawan, A., Panjaitan, E. J., & Maharani, N. (2023). PENGARUH EARNING PER SHARE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(1), 176–189.
- Nurjanah, S., & Srimindarti, C. (2023). PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *CURRENT Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 4(1), 62–71.
- Nurrahmawati, A., Aini, A. Q., Rahmawati, W., & Joseph, C. (2024). FROM BRICKS TO BRAINPOWER : THE ROLE OF INTELLECTUAL. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 15(2), 314–324.

- OJK. (2021). *Laporan Keuangan dan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik Tahun 2021*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://www.ojk.go.id>
- Oktasia, M., Wendy, Azazi, A., Fahrana, Y., & Jaya, A. (2023). Does dividend policy mediate liquidity and profitability on firm value ? *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(3), 576–587.
- Panglipursari, D., & Nazilah, A. (2023). Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45: Peran Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Syariah (JEBS)*, 6(1), 1–15. <https://jurnal.uwp.ac.id/feb/index.php/jeps/article/view/440>
- Pasaribu, E. L., & Sudjiman, L. S. (2025). PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR FOOD AND BAVERAGES YANG. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(3), 20–31.
- Permatasari, S. P. (2023). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL, GOOD CORPORATE GOVERNANCE, DAN REPUTASI PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Media Akuntansi Dan Perpajakan Indonesia*, 4(2), 121–142.
- Prasetyo, D., Murdianingsih, D., & Wuriyah Ningsih, D. (2023). Pengaruh Leverage, Profitability, Dan Liquidity Terhadap Company Value Dengan Dividend Policy Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Index LQ45 Di BEI 2021-2023. *EconBank: Journal of Economics and Banking*, 7(1), 489. <https://doi.org/10.35829/econbank.v7i1.489>
- Pratami, Y., & Jamil, P. C. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 34(2), 14–18.
- Pujiastuti, A., Sukarsono, F. M., Nugraha, J., Yatna, B., & Ramadhani, A. (2024). Faktor-Faktor Penentu Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Sinyal. *Jurnal Pajak dan Keuangan*, 2(3), 95–105. <https://doi.org/10.61132/pajamkeu.v2i3.1329>
- Putra, H. N., Salim, U., & Aisjah, S. (2023). Effect of debt, firm size, and dividend policy on firm value mediated by cash holdings. *JURNAL APLIKASI MANAJEMEN VOLUME*, 21(4), 1061–1073.
- Putri, Z. B., Khuzaini, & Suhermin. (2023). Dividend policy mediates the effect of financial performance on firm value (Study on manufacturing companies on the IDX). *Jurnal Ilmu Dan Manajemen (JIM)*, 11(2), 458–472. <https://doi.org/10.56457/jimk.v11i2.364>
- Putro, G. M. H., Imawan, A., Megasyara, I., & Febrianti, D. (2024). DOES FIRM VALUE MATTER ? EMPIRICAL EVIDENCE FROM. *Journal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah Volume*, 6(2), 159–173.
- Rahayu, R. M., & Santoso, A. (2022). The role of firm value disclosure. *Jurnal Governors*, 1(3), 122–131. <https://doi.org/10.47709/governors.v1i3.1782>

- Rahmawati, A., & Sistafiani, D. (2024). Dividend policy, profitability, institutional ownership, firm size, corporate social responsibility on firm value. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 6(3), 1–15. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Ramma, A. L., & Gunawan, J. (2023). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN , EARNING PER SHARE , DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN UMUR. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3609–3618. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.25105/jet.v3i2.18143>
- Ridayanti, A., Arifin, Z., & Mulyati, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 22(1), 710–714.
- Rismawandi. (2025). Determinan Faktor Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 5(1), 238–247. <https://doi.org/10.51903/manajemen.v5i1.964>
- Rofifudin, F. M., Setiyawan, A., & Aisah, N. (2023). Company Value – Analysis from the LQ45 Company Financial Perspective for 2020-2023. *Jurnal Manajerial*, 12(1). <https://doi.org/10.30587/jurnalmanajerial.v12i01.8270>
- Rohmatulloh, A. (2023). Pengaruh likuiditas, leverage, ukuran perusahaan, dan profitabilitas melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2017), 753–769.
- Safitri, A. D., & Kadarningsih, A. (2025). POSISI KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI MEDIATOR ANTARA. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN KEWIRAUSAHAAN*, 5(1), 77–90.
- Sari, F. N. I., & Agustiniingsih, W. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA) , Earning Per Share (EPS) , dan Ukuran Perusahaan , terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(1), 147–154. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i1.2050>
- Sari, K., Akhmadi, & Ichwanudin, W. (2023). Enrichment : Journal of Management Leverage and liquidity to firm value moderated by firm size : a signaling theory approach. *Enrichment: Journal of Management*, 13(3).
- Simanjuntak, Y. E. K., Sihotang, R. B., & Hutabarat, F. (2024). Mediating Role of Dividend Policy on the Effect of Profitability , Company Size , and Capital Structure on the Value of Manufacturing Companies in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Law, and Education*, 5(1), 1197–1211. <https://doi.org/https://doi.org/10.56442/ijble.v5i1.552>
- Sugiyono. (2020). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D* (Cetakan ke-2). Alfabeta.

- Sutra, D., Heryanto, Julianto, & Rahmad, F. (2024). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Asset terhadap Return on Equity dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel Intervening pada Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 07(02), 189–207.
- Suzan, L., & Ramadhani, N. I. (2023). *Firm Value Factors : The Effect Of Intellectual Capital , Managerial Ownership , And Profitability*. 27(03), 401–420.
- Syafrin, I. (2025). PENGARUH CAPITAL STRUCTURE DAN FIRM SIZE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN CONSUMER CYCLICAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023. *Journal of Science Education and Management Business (JOSEAMB)*, 4(2), 458–467. <https://doi.org/https://doi.org/10.62357/joseamb.v4i2.717>
- Syahrizuni, B. A., Annisa, F., Ekonomi, F., & Unggul, U. E. (2022). FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ekonomi : Journal of Economic*. <https://doi.org/https://doi.org/10.47007/jeko.v13i2.5800>
- Tamaka, M. (2023). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan: Studi pada sektor perbankan di BEI (2018–2021). *Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen*, 3 IS.
- Taufiq, M., Sumiyarti, & Sihombing, P. (2023). The Effect of Company Size, Leverage, Profitability, and Company Growth on Company Value. *International Journal of Economics, Accounting and Management (IJEAM)*, 1(2). <https://jurnal.intekom.id/index.php/ijeam/article/view/1289>
- Trisnawati, J., Silaban, P., & Sitorus, S. A. (2024). Pengaruh Return on Asset , Current Ratio dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Emiten Properti Real Dan Estate Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 04, 949–959.
- Trisnayanti, N. M. Y., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2025). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap nilai perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2020–2022. *Jurnal Emas*, 6(3), 753–766. <https://doi.org/10.36733/emas.v6i3.11408>
- Utama, R. P., & Wisudanto. (2023). Jurnal Mantik A systematic literature review analysis dividend policy in the era of pandemic Covid-19. *Jurnal Mantik*, 7(2).
- Widiarta, J. R., & Dermawan, E. S. (2023). THE EFFECT OF PROFITABILITY , FIRM SIZE , AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(4), 2315–2325.

- Wulansari, A., Budiandriani, Jayadi, & Mahfudnurnajamuddin. (2025). Economics and Digital Business Review Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan. *Economics and Digital Business Review*, 6(2).
- Yulianson, W., & Hastuti, R. T. (2024). THE EFFECT OF FIRM SIZE, LEVERAGE, AND LIQUIDITY ON COMPANY VALUE. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 2(1), 3249–3258.
- Yulianto, A. (2022). Sensitivity of Size-measure in Firm-life Cycle Theory : Total Asset vs Total Sales Sensitivitas Ukuran-ukuran dalam Teori Siklus Hidup Perusahaan : Total Aset vs Total Penjualan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 13(85), 45–52.
- Yuliawati, R., & Alinsari, N. (2022). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2808–2818.