

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
SEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA  
PERIODE 2017-2021**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**SITI MUNAWARAH**

**1911102107008**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NAHDLATUL ULAMA  
KALIMANTAN SELATAN  
2023**

**PENGARUH PROFITABILITS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN BATUBARA  
PERIODE 2017-2021**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi (S.Ak.)



**Oleh:**

**SITI MUNAWARAH**

**1911102107008**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NAHDLATUL ULAMA  
KALIMANTAN SELATAN  
2023**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “**(Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara Periode 2017-2021)**” diajukan oleh:

Nama : Siti Munawarah

NIM :1911102107008

Program Studi : Akuntansi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nahdlatul Ulama Kalimantan Selatan.

### Dewan Penguji

Pembimbing : Setiafitrie Yuniarti, S.H., M.S.Ak.

Pembimbing : Muhammad Yusuf, S.E., M.M

Penguji : Nova Abriano, S.E., M.M

Ditetapkan pada tanggal 29 Mei 2023 di Banjar, Kalimantan Selatan.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Nahdlatul Ulama Kalimantan Selatan

Nova Abriano, S.E., M.M.

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “**(Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara Periode 2017-2021)**” diajukan oleh:

Nama : Siti Munawarah

NIM :1911102107008

Program Studi : Akuntansi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Nahdlatul Ulama Kalimantan Selatan.

### Dewan Penguji

Pembimbing : Setiafitrie Yuniarti, S.H., M.S.Ak.

Pembimbing : Muhammad Yusuf, S.E., M.M

Penguji : Nova Abriano, S.E., M.M

Ditetapkan pada tanggal 29 Mei 2023 di Banjar, Kalimantan Selatan.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Nahdlatul Ulama Kalimantan Selatan

Nova Abriano, S.E., M.M.

## ABSTRAK

Nama : Siti Munawarah  
Program Studi : Akuntansi  
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara Periode 2017-2021.

Penelitian ini menguji pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan secara simultan dan parsial. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Kriteria yang digunakan untuk sampel penelitian menggunakan teknik *Purposive Sampling*. Total sampel dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Metode analisis yang digunakan adalah Uji Regresi Linier Berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan dan parsial variabel Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Akan tetapi, Kebijakan Dividen memiliki pengaruh dominan terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Likuiditas, Nilai Perusahaan.

## **ABSTRACT**

Name : Siti Munawarah

Study Program : Accounting

Title : The Effect of Profitability, Dividend Policy, and Liquidity on Company Value in the Coal Mining Sector for the 2017-2021 Period.

This study examines the effect of Profitability, Dividend Policy, and Liquidity on Firm Value simultaneously and partially. The method used in this research is quantitative method. The population in this study were Coal Mining Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2021. The criteria used for the research sample used Purposive Sampling technique. The total sample in this study were 10 Coal Mining Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2021. The analysis method used is Multiple Linear Regression Test. The results of this study indicate that simultaneously and partially the variables of Profitability, Dividend Policy, and Liquidity have an insignificant effect on Firm Value. However, Dividend Policy has a dominant influence on Firm Value.

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

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Berdirinya suatu perusahaan jelas memiliki tujuan. Suatu perusahaan mempunyai tujuan jangka panjang yaitu memberikan kemakmuran kepada pemilik perusahaan ataupun para pemegang saham, selain itu perusahaan juga bertujuan memaksimalkan nilai perusahaan sebagai cerminan dari harga saham. Namun perusahaan memiliki tujuan utama yaitu memaksimalkan laba. Memiliki laba yang besar merupakan pencapaian yang besar bagi perusahaan. Jika dilihat dari tujuan tersebut, secara substansial tidak banyak perbedaan. Hanya dari pencapaian yang berbeda dari tiap tujuan satu dengan yang lainnya.

Nilai perusahaan menggambarkan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan yang merupakan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui proses kegiatan selama beberapa tahun, sejak perusahaan didirikan sampai sekarang. Peningkatan nilai perusahaan merupakan suatu pencapaian yang sesuai dengan keinginan pemilik, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kesejahteraan pemilik juga akan meningkat.

Nilai perusahaan yang tinggi dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut (Sintyana, 2019: 7736). Nilai perusahaan adalah harga jual perusahaan yang dianggap layak oleh calon investor sehingga perusahaan mampu membayar, jika perusahaan akan menjualnya. Nilai perusahaan yang sudah go public dapat dilihat di pasar saham perusahaan tersebut sedangkan yang belum go public dapat dilihat jika nilai tersebut direalisasikan pada saat perusahaan tersebut dijual. Tujuan utama perusahaan yang telah go public adalah untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu tercapai tidaknya tujuan tersebut dapat diukur dengan harga saham dari waktu ke waktu.

Nilai perusahaan pada dasarnya bisa di ukur lewat beberapa aspek, salah satunya dengan harga saham perusahaan sebab harga pasar saham perusahaan

mencerminkan evaluasi investor secara totalitas atas tiap ekuitas yang dimiliki (Gultom, 2013:51). Harga pasar saham menunjukkan evaluasi sentral dari segala pelaku pasar, harga pasar saham berperan sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan. Bila nilai suatu perusahaan bisa diproksikan dengan harga saham maka memaksimalkan nilai pasar perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham.

Dari beberapa hasil penelitian analisa menampilkan bahwa nilai perusahaan bisa dipengaruhi oleh profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih sehubungan dengan penjualan, total asset maupun modal sendiri (Tala & Karamoy, 2017). Apabila profitabilitas yang dihasilkan perusahaan tinggi berarti perusahaan berhasil memperoleh laba yang baik dan berdampak terhadap perusahaan sehingga menarik para investor untuk menamakan saham nya terhadap perusahaan. Pada penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dimana perusahaan *property* saat ini masih menjadi primadona dalam pemenuhan kebutuhan primer masyarakat sehingga diharapkan memperoleh gambaran lebih detail, terkait dengan kondisi nilai perusahaan. Semakin besar profitabilitas hingga pemasukan yang diterima oleh perusahaan juga semakin besar.

Salah satu alat yang digunakan untuk mengukur rasio profitabilitas adalah ROA (*Return on Asset*) atau tingkat pengembalian atas aset yang dimiliki perusahaan (Sanjaya & Rizky, 2018). ROA yang semakin besar menunjukkan semakin baiknya kinerja perusahaan dikarenakan tingkat pengembalian yang semakin besar. Profitabilitas dengan nilai perusahaan memiliki korelasi yang positif dikarenakan menunjukkan adanya kinerja perusahaan. Peningkatan kinerja perusahaan mengartikan bahwa harga satu saham yang diperdagangkan di Bursa Efek meningkat dan berdampak pada peningkatan return saham. Sehingga, return yang dihasilkan investor juga akan meningkat (Sanjaya & Rizky, 2018).

Faktor lain yang memengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan keputusan penempatan laba, apakah laba yang



diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada investor sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Kebijakan dividen mengacu pada seperangkat aturan yang ditentukan oleh perusahaan seberapa banyak keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham. Jumlah dividen yang akan dibagikan dapat mempengaruhi nilai saham perusahaan atau hasil yang akan dinikmati oleh pemegang saham. Rasio-rasio yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen yang akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan, rasio tersebut yaitu *Dividend Payout Ratio*, *Earning Per Share* dan *Size*.

*Dividend Payout Ratio* (DPR) merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur persentase laba bersih yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen untuk periode waktu tertentu (biasanya dalam 1 tahun). *Earning Per Share* (EPS) merupakan rasio keuangan yang mengukur jumlah laba bersih yang diperoleh per lembar saham yang beredar. EPS ini mencerminkan jumlah uang yang akan diterima oleh para pemegang saham atas setiap lembar saham yang dimilikinya saat pembagian keuntungan saham yang beredar pada akhir tahun. Laba per lembar saham menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan. Semakin banyak jumlah saham yang beredar akan mempengaruhi tingkat atau besar laba per lembarnya. *Firm Size* perusahaan adalah suatu skala yang dapat diklasifikasikan besar atau kecilnya perusahaan dengan melihat total aktiva perusahaan, besar kecilnya perusahaan akan mempengaruhi kemampuan dalam menanggung resiko yang mungkin timbul dari berbagai situasi yang dihadapi perusahaan (Sondakh, 2019:94).

Nilai perusahaan dapat juga dipengaruhi oleh kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek atau likuiditas. Menurut Yanti dan Darmayanti (2019) mengatakan bahwa likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek perusahaan. Dalam hal ini jika suatu perusahaan mampu memenuhi kewajiban finansialnya secara tepat waktu maka perusahaan tersebut dengan keadaan likuid (Indrayani, dkk. 2021). Artinya apabila perusahaan timbul tagihan hutang maka akan mampu memenuhi hutang tersebut. Jika perusahaan memiliki kemampuan untuk

melunasi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo maka perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang likuid dan begitupula sebaliknya. Penelitian sebelumnya mengkaitkan likuiditas dengan nilai perusahaan (Harun & Jeandry, 2018; Mardiyati et al., 2015; Oktrima, 2017; Regia Rolanta et al., 2020). Semakin tinggi likuiditas perusahaan akan berdampak pada kepercayaan investor untuk menginvestasikan dananya di perusahaan yang bersangkutan. Penelitian ini ditujukan untuk menguji pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan dengan maksimal berarti mempunyai kinerja manajemen perusahaan yang cenderung baik sehingga banyak investor yang lebih tertarik untuk memperdagangkan saham perusahaan bila nantinya saham yang dimiliki hendak dijual dengan harga yang lebih besar dan banyak peminatnya. Para investor hendak memilah perusahaan yang mempunyai kredibilitas tinggi ataupun secara fundamental kinerja perusahaannya baik. Dengan nilai perusahaan yang besar bisa mengurangi kekhawatiran kreditor dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan (Julianty, 2018: 2).

Nilai perusahaan dapat dianalisis dengan memakai rasio PBV (*price book value*) ataupun sering juga disebut dengan market to book value ratio serta dapat memakai Tobins' Q, rasio ini ialah perbandingan antara harga saham dengan nilai buku sahamnya. Semakin besar rasio PBV membuktikan perusahaan semakin dipercaya yang artinya nilai perusahaan jadi lebih besar. Pada umumnya, perusahaan yang berjalan dengan baik mempunyai rasio PBV  $>1$  yang mencerminkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Kebalikannya, apabila nilai PBV  $< 1$  maka mencerminkan harga jual perusahaan lebih rendah dari nilai buku perusahaan (Martikarini, 2014). Rendahnya nilai perusahaan dapat memunculkan respon pasar yang cenderung *underestimate* terhadap kinerja perusahaan dalam menciptakan laba.

Naik turunnya nilai perusahaan ini didukung dengan naik turunnya harga saham yang terjadi pada perusahaan sektor pertambangan batubara. Atas dasar fenomena tersebut maka perusahaan harus selalu tanggap dan siap menghadapi

kenyataan, tetapi yang paling penting yaitu bagaimana manajemen perusahaan tersebut dapat menjalani situasi seperti itu dan dapat mengatasinya, sehingga berujung kepercayaan para pemegang saham supaya keberlangsungan perusahaan tetap terjaga.

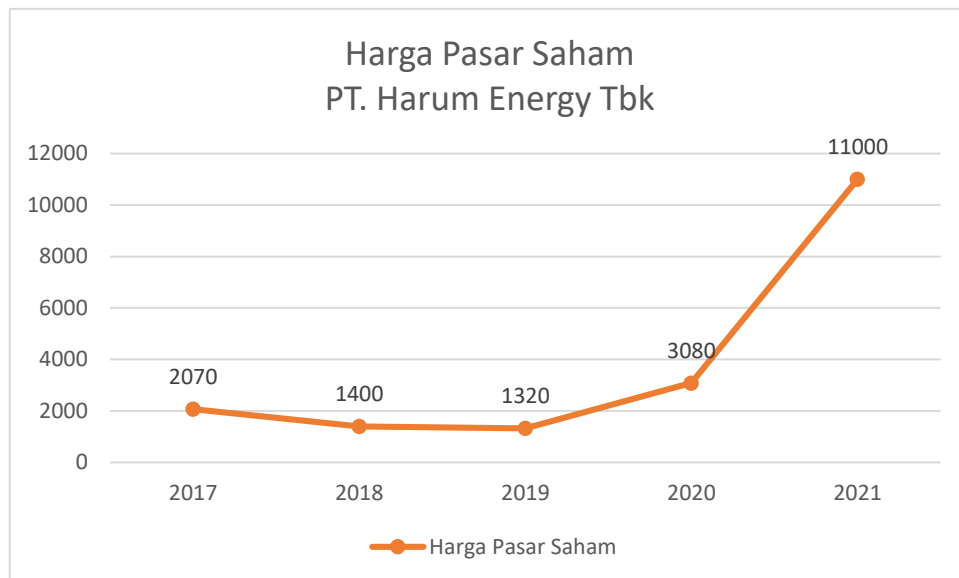
Berkaitan dengan hal tersebut, pentingnya nilai perusahaan juga telah membuat banyak para peneliti yang tertarik untuk melakukan penelitian. Ada berbagai penelitian yang mengkaji tentang nilai perusahaan dan determinannya. Dian Kristiani, John E.H.J Foch (2020). Pengaruh dari Likuiditas, Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. Hasil penelitian ini menunjukkan likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen di perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

Septiana Tri Paramitha, Yuni Sukandani (2019) dengan judul “ Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi” menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen dan kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Alasan peneliti memilih judul ini karena ingin mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dan apakah mempunyai pengaruh signifikan secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan. Peneliti memilih Sektor pertambangan dalam perusahaan industri merupakan salah satu penopang pembangunan ekonomi suatu negara, karena perannya sebagai penyedia sumber daya energi yang sangat diperlukan bagi pertumbuhan perekonomian suatu negara. Potensi yang kaya akan sumber daya alam dapat menumbuhkan terbukanya peluang bagi banyak perusahaan untuk melakukan eksplorasi berbentuk usaha terpadu yang berarti bahwa perusahaan tersebut memiliki usaha eksplorasi, pengembangan dari konstruksi, produksi, dan pengolahan sebagai satu kesatuan usaha atau berbentuk usaha-usaha terpisah yang masing-masing berdiri sendiri.

Peneliti memilih perusahaan sektor pertambangan batubara sebagai objek penelitian karena jika dilihat dari pergerakan harga pasar saham pada salah satu perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021,

dapat dilihat pada tahun 2021 mengalami kenaikan yang signifikan meskipun pada tahun 2017-2020 memiliki harga saham yang naik turun karena perkembangan ekonomi yang belum stabil, salah satunya adalah PT. Harum Energy Tbk.



**Gambar 1.1 Grafik Harga Pasar Saham PT. Harum Energy Tbk**

Berdasarkan gambar grafik diatas pada PT. Harum Energy Tbk (HRUM) pada tahun 2017 menunjukkan rata-rata harga pasar saham yaitu senilai 2.070 pada tahun 2018 mengalami penurunan senilai 670 menjadi 1.400, pada tahun 2019 juga masih mengalami penurunan harga pasar saham senilai 80 menjadi 1.320, pada tahun 2020 rata-rata harga pasar saham mengalami kenaikan senilai 1.760 dan pada tahun 2021 harga pasar saham mengalami kenaikan secara signifikan senilai 7.920. harga pasar saham tersebut diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Berdasarkan latar belakang diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Inodensia dengan judul **“Pengaruh**

## **Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Batubara Periode 2017-2021.**

### **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas memiliki pengaruh signifikan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
2. Variabel manakah diantara Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas yang memiliki pengaruh dominan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, adapun tujuan atas penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas memiliki pengaruh signifikan secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.
2. Untuk mengetahui variabel mana diantara Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas yang memiliki pengaruh dominan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

##### **1. Manfaat Bagi Peneliti**

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan gambaran dan pemahaman mengenai kondisi profitabilitas, kebijakan dividen, likuiditas dan nilai perusahaan.

##### **2. Manfaat Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh manajemen perusahaan sebagai suatu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

##### **3. Manfaat Bagi Akademis,**

Penelitian ini dapat dijadikan perbandingan dan tambahan referensi yang dapat digunakan sebagai bahan bagi penelitian selanjutnya dengan penelitian yang sama.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas secara simultan dan parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil uji statistik pada variabel Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara. Hal ini dibuktikan dengan perhitungan dengan alat bantu IBM SPSS,23. Variabel Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Likuiditas secara simultan menunjukkan nilai  $F_{hitung}$  sebesar 1,137 nilai tersebut lebih kecil dari  $F_{tabel}$  sebesar 3,195 ( $1,137 < 3,195$ ) dengan perhitungan nilai signifikan sebesar 0,344 yang berarti lebih besar dari nilai signifikan 0,05 ( $0,344 > 0,05$ ). Nilai determinasi ( $R^2$ ) atau R Square sebesar 0,69 atau 6,9% variabel Nilai Perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Likuiditas sebesar 6,9% dan sisanya 93,1% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.
2. Variabel Profitabilitas memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara. Hal ini dibuktikan dengan perhitungan alat bantu IBM SPSS, 23 yang diperoleh bahwa  $T_{hitung}$  sebesar -1,028, nilai tersebut memiliki nilai negatif dan lebih rendah dari  $T_{tabel}$  sebesar 2,013 ( $-1,028 < 2,013$ ). Hal ini diperkuat lagi dengan perhitungan nilai signifikan sebesar 0,309 yang berarti lebih besar dari nilai signifikan 0,05 ( $0,309 > 0,05$ ).
3. Variabel Kebijakan Dividen memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara. Hal ini dibuktikan berdasarkan perhitungan dengan alat bantu IBM SPSS, 23

dimana diperoleh nilai  $T_{hitung}$  sebesar 1,341, nilai tersebut lebih rendah dari  $T_{tabel}$  sebesar 2,013 ( $1,341 < 2,013$ ). Hal ini juga diperkuat dengan perhitungan nilai signifikan sebesar 0,187 yang berarti lebih besar dari nilai signifikan 0,05 ( $0,187 > 0,05$ ).

4. Variabel Likuiditas memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Pertambangan Batubara. Hal ini dibuktikan berdasarkan perhitungan dengan alat bantu IBM SPSS,<sup>23</sup> dimana diperoleh nilai  $T_{hitung}$  sebesar -0,798 nilai tersebut memiliki nilai negatif dan lebih rendah dari  $T_{tabel}$  sebesar 2,013 ( $-0,798 < 2,013$ ). Hal ini juga diperkuat dengan perhitungan nilai signifikan sebesar 0,429 yang berarti lebih besar dari nilai signifikan 0,05 ( $0,429 > 0,05$ ).

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya agar hasilnya lebih maksimal. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, penelitian ini memiliki keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya meneliti Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas sebagai variabel independen dalam menjelaskan Nilai Perusahaan. Masih ada faktor lain yang dapat mempengaruhi Return Saham, misalnya: Kebijakan Hutang, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity*, Struktur Modal dll.
2. Penelitian ini hanya dilakukan pada salah satu sub-sektor Pertambangan Batubara dari beberapa sub-sektor, sehingga penelitian kurang dapat digeneralisasikan untuk perusahaan pada sub-sektor dan sektor lainnya.
3. Periode pengamatan dalam penilian ini hanya 5 tahun yaitu pada tahun 2017-2021 dan hanya menggunakan 10 perusahaan sektor pertambangan batubara dengan jumlah sampel 50.



### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan diatas, dapat disampaikan beberapa saran agar menjadi bahan pertimbangan pada perusahaan Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan juga penelitian selanjutnya diharapkan bisa memperoleh hasil yang lebih baik yaitu sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variable-variabel yang belum dimasukkan dalam model penelitian ini sebagai variabel independen dan lebih memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan bisa meneliti perusahaan sektor pertambangan yang berbeda dengan menggunkan sektor miyak & gas bumi, logam & mineral lainnya, batu-batuan, dan lain-lainnya
3. Bagi peneliti selanjutnya disarankan melakukan penelitian dengan menambah periode dalam penelitiannya dan memperluas cakupan sampel penelitian agar lebih mewakili perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Bagi investor, dengan adanya penelitian ini investor bisa lebih selektif dalam memilih perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi.
5. Bagi perusahaan , penelitian ini bisa menjadi acuan bagi manajemen perusahaan dalam membuat kebijakan dan menjadi informasi yang dapat membantu manajemen dalam memberikan keputusan mengenai penerapan nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Y., Sondakh, J. J., & Tinangon, J. J. (2019). *Pengaruh Fakror-Faktor Individual Terhadap Perilaku Etis Auditor Pada Inspektorat Provinsi Gorontalo*. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "Goodwill,"* 10(2), 123–135.
- Agus Sartono. (2017). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi: Edisi 4*. Yogyakarta: BPFÉ.
- Alvianto, Axel. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Chrissentia dan Julianti. (2018). *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Firm Age dan Kepemilikan Institutional Terhadap Finansial Distress*. *SiMAk* Vol.16 No.1 Hal 45-61, P-ISSN 1693-5047:E-ISSN 2621-0320. Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya.
- Gultom, Robinhot dkk. (2013). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. 3(1):51-60.
- Kristin Oktavia Parhusip (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020*. Universitas Mercu Buana Yogyakarta.
- Martikarini, Nani. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek*

*Indonesia Periode 2009-2011*, Artikel, Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Gunadarma.

Maulidya Nayahita. (2016). *Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, leverage dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Corporate Social Responsibility*. Fakultas Ekonomi: Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Perdana, Echo. (2016). *Olah Data Skripsi dengan SPSS 22*. Bangka Belitung : Lab Kom Manajemen FE UBB.

Pradnyani, N. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan. *Journal Accounting and Finance Department*, 1(1). 412-420.

Sintyana, I. P. H., & Luh Gede Sri Artini. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. *Manajemen*, 8(2), 7717–7745.

Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.

Trie Meutia Defi. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Proferty dan Real Estate yang Terdaftar di BEI*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis: Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara, Medan

Vivian Firsera Arisona. (2013). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio pada Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi: Universitas Negeri Surabaya.

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2019). *Financial Accounting IFRS Edition 4*. Los Angeles: Wiley.