

***THE EFFECT OF LIQUIDITY AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE
WITH PROFITABILITY AS A MEDIATING VARIABLE
(CASE STUDY OF CONTAINER AND PACKAGING SUBSECTOR COMPANIES
LISTED ON THE BEI FOR THE PERIOD 2020-2022)***

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR WADAH DAN
KEMASAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022)**

Aldo Erfolga Partadisastra¹, Amelia Setiawan², Hamfri Djajadikerta³

Universitas Katolik Parahyangan Bandung^{1,2,3}

aldo.erfolga@gmail.com¹, amelias@unpar.ac.id², talenta@unpar.ac.id³

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of liquidity and dividend policy on firm value, with profitability as a mediating variable, in container and packaging subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2022 period. This research employs secondary data. Samples were selected using purposive sampling, resulting in 15 companies meeting the criteria. Data were collected through a literature review by referring to the companies' annual reports. Data processing was conducted using Smart PLS version 4 software. The results show that liquidity influences profitability, while dividend policy does not affect profitability. Furthermore, profitability has an effect on firm value.

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan subsektor wadah dan kemasan yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 15 perusahaan yang memenuhi kriteria. Data dikumpulkan melalui *literature review*, yaitu dengan mengacu pada laporan tahunan perusahaan. Pengolahan data dilakukan menggunakan software Smart PLS versi 4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas. Sedangkan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Selain itu, profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

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

PENDAHULUAN

Pada tahun 2020, industri plastik dan kemasan di Indonesia menghadapi tantangan signifikan yang berdampak pada kinerja perusahaan. Pandemi COVID-19 menyebabkan utilisasi produksi daur ulang plastik hanya mencapai 30-40%, sehingga banyak tenaga kerja terpaksa dirumahkan (Antara, 2020). Lemahnya daya beli masyarakat, terutama dari segmen menengah ke bawah, turut menurunkan permintaan terhadap produk ritel modern. Penurunan ini berlanjut hingga tahun 2022, dengan prediksi pengurangan produksi barang jadi plastik sekitar 7,5%-10% pada

November 2022 jika kondisi tidak membaik (Fauzan, 2022). Meskipun demikian, industri ini tetap memiliki peranan penting dalam rantai pasokan perusahaan, karena hampir setiap produk memerlukan plastik dan kemasan (Berliana et al., 2022). Tantangan ini dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dan menciptakan ketidakpastian yang harus dihadapi oleh manajemen untuk menjaga keberlangsungan usaha.

Penurunan kinerja perusahaan menjadi perhatian utama terkait nilai perusahaan, yang merupakan salah satu indikator penting bagi para investor. Nilai perusahaan mencerminkan

pandangan investor mengenai tingkat keberhasilan suatu perusahaan, sering kali erat kaitannya dengan harga saham (Irawan & Kusuma, 2019). Dalam situasi di mana perusahaan menghadapi tantangan seperti penurunan permintaan, nilai perusahaan dapat mengalami tekanan, sehingga memunculkan tantangan tambahan bagi manajemen untuk menjaga kepercayaan investor serta memastikan kelangsungan usaha di tengah ketidakpastian ekonomi.

Nilai perusahaan merujuk pada nilai jual atau potensi pertumbuhan yang dimiliki oleh pemegang saham, yang tercermin melalui harga saham perusahaan tersebut (Fadillah, et al., 2021). Nilai ini berperan sebagai ukuran keberhasilan manajemen, yang pada akhirnya dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan (Rossa, et al., 2023). Selain itu, ketika nilai perusahaan tinggi, kreditur dan investor cenderung yakin bahwa dana yang mereka pinjamkan akan dapat dikembalikan. Sebaliknya, jika nilai perusahaan rendah, kepercayaan kreditur dan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam mengembalikan pinjaman akan menurun (Bitu, et al., 2021).

Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang terkait dengan penjualan, total aset, atau modal yang dimilikinya (Wardoyo et al., 2022). Profitabilitas memiliki keterkaitan dengan nilai perusahaan karena semakin tinggi keuntungan yang dihasilkan dari aset yang dimiliki, semakin menarik perusahaan bagi pemegang saham atau investor. Oleh karena itu, prospek perusahaan dalam menghasilkan laba tinggi, yang pada akhirnya meningkatkan potensi return bagi investor (Iman et al., 2021). Dengan demikian, investor dan masyarakat

menganggap perusahaan dengan profitabilitas tinggi sebagai perusahaan yang prospektif dan mampu membayar dividen kepada pemegang saham (Devi & Mispriyanti, 2020). Hasil penelitian-penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Madyoningrum (2019), Akbar & Fahmi (2020), dan Jayanti, et al., (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cahyono & Asandimitra (2021) dan Suleiman & Permatasari (2022).

Likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu (Ompusunggu & Rahayu, 2023). Likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan aset daripada utang dalam menjalankan kegiatan operasionalnya (Putri & Sovita, 2023). Hal ini menunjukkan bahwa aset perusahaan mudah dicairkan sehingga kondisi ini dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menjalankan operasionalnya dengan lancar. Kepercayaan dari investor ini mendorong mereka untuk memberikan modal yang dapat digunakan perusahaan untuk berinvestasi, sehingga pada akhirnya meningkatkan profitabilitas. (Dauda, et al., 2021). Hasil penelitian-penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Nainggolan & Abdullah (2019), Cahyani (2020), dan Pangesti, et al (2022) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas. Namun, hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Mahulae (2020) dan Ali, et al (2022) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas.

Kebijakan dividen adalah keputusan yang diambil oleh perusahaan terkait dengan pembagian laba yang diperoleh. Perusahaan dapat memilih untuk mendistribusikan laba tersebut kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau menyimpannya sebagai laba ditahan untuk mendukung pembiayaan investasi di masa depan (Sejati et al., 2020). Perusahaan yang membagikan dividen memiliki citra positif di mata investor. Kebijakan ini mencerminkan kondisi keuangan perusahaan yang sehat, sehingga meningkatkan kepercayaan investor. Peningkatan kepercayaan ini berkontribusi pada pertumbuhan profitabilitas perusahaan. (Tantono & Candradewi, 2019). Hasil penelitian-penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Henny (2017), Simanjuntak et al. (2021), dan Pranata & Suprihatmi (2024) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap profitabilitas. Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian Kalesaran, et.al (2020) dan Yanti & Setiawati (2022) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan di atas, likuiditas dan kebijakan dividen merupakan faktor yang sering dikaitkan dengan nilai perusahaan. Selain itu, profitabilitas juga dipandang sebagai elemen penting dalam memediasi hubungan antara likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam terkait pengaruh faktor-faktor tersebut. Keberagaman temuan ini menjadikan topik tersebut menarik untuk diteliti lebih lanjut, terutama pada perusahaan subsektor wadah dan kemasan yang terdaftar di BEI Periode 2020-2022.

KAJIAN TEORI

Likuiditas

Menurut Subramanyam (2014: 9), likuiditas mengacu pada seberapa cepat sebuah perusahaan dapat mengumpulkan dana dalam waktu singkat untuk memenuhi kewajiban finansialnya. Tingkat likuiditas ini dipengaruhi oleh arus kas perusahaan serta struktur aset lancar dan kewajiban lancar yang dimilikinya. Likuiditas dapat diukur dengan rumus sebagai berikut (Subramanyam, 2014: 36):

$$\text{Current Ratio (CR)} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}} \times 100\%$$

Kebijakan Dividen

Menurut Gitman (2015: 628), kebijakan dividen suatu perusahaan adalah pedoman yang diikuti dalam setiap pengambilan keputusan terkait pembagian dividen. Kebijakan dividen dapat diukur dengan menggunakan rasio *Dividend Payout Ratio* (DPR). Rasio tersebut menggambarkan persentase dari setiap uang yang dihasilkan oleh perusahaan dan dibagikan kepada pemilik dalam bentuk uang tunai (Gitman, 2015: 130). Rasio ini dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut (Subramanyam, 2014: 37):

$$\text{Dividend Payout Ratio (DPR)} = \frac{\text{Cash Dividend per Share}}{\text{Earning per Share}} \times 100\%$$

Profitabilitas

Menurut Gitman (2015: 665), profitabilitas mencerminkan keterkaitan antara pendapatan dan pengeluaran yang muncul dari pemanfaatan aset perusahaan, baik yang berupa aset lancar maupun tetap, dalam kegiatan yang bersifat produktif. Profitabilitas dapat diukur dengan menggunakan rasio *Return on Asset* (ROA). Rasio ini digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen dalam memanfaatkan aset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. Berikut merupakan rumus yang digunakan (Gitman, 2015: 130):

$$\text{Return on Asset (ROA)} = \frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Total Assets}} \times 100\%$$

Nilai Perusahaan

Menurut Hidayat & Khotimah (2022), nilai perusahaan merupakan penilaian yang diberikan oleh investor terhadap keberhasilan dan kinerja perusahaan, yang tercermin dari harga saham yang ada di pasar. Menurut Gitman (2015: 132), rasio *Price to Book Value* (PBV) digunakan untuk mengevaluasi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan. Berikut merupakan rumus untuk menghitung rasio tersebut (Subramanyam, 2014: 37):

$$\text{Price to Book Value (PBV)} = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}} \times 100\%$$

Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas

Menurut Nainggolan & Abdullah (2019), likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini disebabkan oleh likuiditas yang tinggi meningkatkan kredibilitas perusahaan sehingga menarik investor untuk memberikan modal tambahan. Modal ini dapat digunakan untuk investasi produktif yang mendukung peningkatan profitabilitas perusahaan. Cahyani (2020) menambahkan bahwa likuiditas yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan untuk melunasi utang tepat waktu tanpa perlu menjual aset, sehingga menjaga stabilitas operasional dan laba perusahaan. Selain itu, Pangesti, et.al (2022) menyatakan bahwa likuiditas yang tinggi memberikan perusahaan fleksibilitas untuk memanfaatkan peluang investasi yang lebih menguntungkan. Dengan investasi yang optimal, perusahaan dapat meningkatkan efisiensi operasional dan menghasilkan laba yang lebih besar. Berdasarkan uraian diatas, maka dibentuk hipotesis sebagai berikut:

H₁: Likuiditas Berpengaruh Terhadap Profitabilitas.

Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Profitabilitas

Menurut Henny (2017), profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini disebabkan oleh kebijakan perusahaan yang memutuskan untuk membagikan dividen dalam jumlah besar setiap tahunnya, yang mengurangi saldo laba untuk modal operasional berikutnya. Simanjuntak et al. (2021) menambahkan bahwa kebijakan ini merupakan berita baik untuk investor, namun pengurangan dana tersebut dapat menghambat investasi atau ekspansi yang dibutuhkan untuk mendukung pertumbuhan usaha. Hal ini dapat menyebabkan penurunan laba yang dihasilkan pada masa depan, sehingga mempengaruhi keberlanjutan profitabilitas perusahaan. Selain itu, Pranata & Suprihatmi (2024) menjelaskan bahwa peningkatan rasio dividen seringkali berbanding terbalik dengan tingkat profitabilitas masa depan, karena dana yang seharusnya dialokasikan untuk investasi produktif dialihkan untuk pembayaran dividen kepada pemegang saham. Berdasarkan uraian diatas, maka dibentuk hipotesis sebagai berikut:

H₂: Kebijakan Dividen Berpengaruh Terhadap Profitabilitas.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

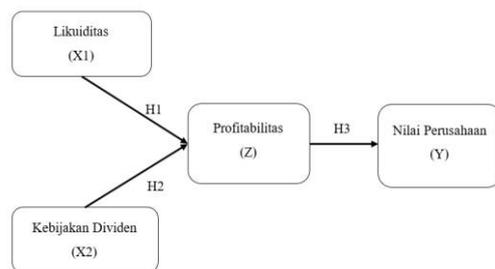
Menurut Hertina et al. (2019), profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan peningkatan profitabilitas akan mendorong kenaikan harga saham perusahaan, sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Saputri & Giovanni (2021) menambahkan bahwa profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang baik. Hal ini menarik minat investor dan meningkatkan permintaan saham,

sehingga nilai perusahaan meningkat. Di sisi lain, Supeno (2022) menjelaskan bahwa pertumbuhan profitabilitas menggambarkan prospek positif bagi keberlanjutan operasi perusahaan di masa depan. Profitabilitas yang baik memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan, yang kemudian tercermin dalam kenaikan harga saham dan peningkatan nilai perusahaan. Berdasarkan uraian diatas, maka dibentuk hipotesis sebagai berikut:

H₃: Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.

Model Penelitian

Berdasarkan uraian diatas, maka dibentuk model penelitian sebagai berikut:



Gambar 1. Model Penelitian

METODE PENELITIAN

Jenis Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Menurut Sekaran & Bougie (2019: 49), data sekunder merupakan informasi yang telah dikumpulkan oleh pihak lain untuk tujuan yang berbeda dari tujuan penelitian saat ini. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan *Annual Report* perusahaan selama periode 2020-2022.

Populasi & Sampel Penelitian

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan subsektor wadah & kemasan yang terdaftar di BEI pada tahun 2020-2022. Sampel penelitian

dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan yang secara konsisten menerbitkan laporan tahunan selama periode tersebut. Terdapat 20 perusahaan yang menjadi populasi pada penelitian ini. Dari total 20 perusahaan yang menjadi populasi, terdapat 5 perusahaan yang tidak menerbitkan laporan tahunan secara konsisten pada periode 2020-2022. Dengan demikian, sampel penelitian ini terdiri dari 15 perusahaan.

Metode Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *literature review*. Menurut Sekaran dan Bougie (2019: 64), *literature review* merupakan proses sistematis untuk mengidentifikasi, menyusun, dan menganalisis literatur yang relevan dengan topik penelitian. Data yang dikumpulkan meliputi data keuangan dan rasio keuangan dari *annual report* perusahaan, yang diperoleh melalui situs web Bursa Efek Indonesia (BEI).

Metode Pengolahan Data

Data dalam penelitian ini diolah menggunakan program *Smart PLS* versi 4 dengan tingkat signifikansi sebesar 5%, sehingga tingkat kepercayaan dalam penelitian ini adalah 95% (Sekaran & Bougie, 2019: 19). Setelah diolah, data akan dianalisis melalui beberapa tahap, yaitu, evaluasi *outer model* dan evaluasi *inner model*.

HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN

Evaluasi *Outer Model*

Menurut Ghazali (2021: 67), *outer model* berfungsi untuk menggambarkan hubungan antara variabel tersembunyi dengan indikator-indikatornya. Pengujian ini bertujuan untuk memastikan indikator yang digunakan dalam penelitian memiliki

validitas dan reliabilitas yang memadai untuk mengukur variabel tersebut. Pada penelitian ini, evaluasi *outer model*

dilakukan dengan uji *outer loadings* dan uji *multicollinearity*.

Uji Outer Loadings

Tabel 1. Hasil Uji Outer Loadings

	Kebijakan Dividen	Nilai Perusahaan	Profitabilitas	Likuiditas
CR				1.000
DPR	1.000			
PBV		1.000		
ROA			1.000	

Sumber: *Output Smart PLS 4*, diolah kembali (2024).

Berdasarkan Tabel 1. Hasil *Outer Loadings* di atas, dapat diketahui nilai *outer loadings* dari setiap variabel lebih besar dari 0.7, yaitu sebesar 1. Maka

setiap indikatornya sudah merefleksikan variabelnya masing-masing.

Uji Collinearity Statistics

Tabel 2. Hasil Uji Collinearity Statistics

	VIF
CR	1.000
DPR	1.000
PBV	1.000
ROA	1.000

Sumber: *Output Smart PLS 4*, diolah kembali (2024).

Berdasarkan Tabel 2. Hasil *Collinearity Statistics* di atas, dapat diketahui nilai VIF dari setiap variabel kurang dari 5, yaitu sebesar 1. Maka pada model tersebut tidak terdapat *collinearity*.

Evaluasi Inner Model

Menurut Ghozali (2021: 67), *outer model* berfungsi untuk menggambarkan pengaruh sebab-akibat antara variabel laten dalam model penelitian. Pada penelitian ini, evaluasi *inner model* dilakukan dengan uji *R-square* dan uji *measurement bootstrapping*.

R-Square Adjusted

Tabel 3. Hasil R-Square

	R-Square	R-Square Adjusted
Profitabilitas	0.026	0.003
Nilai Perusahaan	0.841	0.833

memilih perusahaan menahan sebagian besar laba bersihnya. Oleh karena itu, meskipun kebijakan dividen mempengaruhi preferensi pemegang saham, kebijakan tersebut tidak secara langsung mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Kalesaran, et.al (2020) dan Yanti & Setiawati (2022) yang menyatakan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan Simanjuntak et al. (2021), dan Pranata & Suprihatmi (2024) yang menyatakan kebijakan berpengaruh terhadap profitabilitas.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh peningkatan profitabilitas yang mendorong kenaikan harga saham, sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan prospek perusahaan yang baik, sehingga menarik minat investor dan meningkatkan permintaan saham. Selain itu, pertumbuhan profitabilitas menggambarkan prospek positif bagi kelangsungan operasi perusahaan di masa depan. Dengan demikian, profitabilitas yang baik memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan, yang tercermin dalam kenaikan harga saham dan peningkatan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Hertina et al. (2019), Saputri & Giovanni (2021), dan Supeno (2022) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan Asandimitra (2021) dan Suleiman & Permatasari (2022) yang

menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dengan menggunakan *software* smart PLS versi 4 dan pembahasan yang diuraikan sebelumnya. Maka, dapat disimpulkan beberapa hal berikut ini:

1. Likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan subsektor wadah dan kemasan yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
2. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan subsektor wadah dan kemasan yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
3. Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor wadah dan kemasan yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, F., Hasan, H., & Machmud, M. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada PDAM. *Amsir Management Journal*, 3(1), 60-77.
- Antara. (2020, 5 Mei). Industri daur ulang plastik rumahkan 63.000 pekerja akibat COVID-19. Antara News. <https://www.antaraneews.com/berita/1467057/industri-daur-ulang-plastik-rumahan-63000-pekerja-akibat-covid-19>
- Berliana, N. A., Widuri, T., & Muttaqien, Z. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Plastik dan Kemasan. *Akuntansi*, 1(3), 209-220.

- Bitu, F. Y., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh profitabilitas likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 2(03), 298-306.
- Cahyani, R. A., & Sitohang, S. (2020). Pengaruh perputaran modal kerja, likuiditas, dan solvabilitas terhadap profitabilitas. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(6).
- Cahyono, G. I., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 1214-1226.
- Dauda, P., Taufiq, M. I., Saeni, N., Baototong, M. H., & Bazergan, I. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Mirai Management*, 6(3), 51-66.
- Devi, E., & Mispriyanti, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(3), 376-391.
- Fadillah, A., Tiara, S., & Elviani, S. (2021). Tinjauan teoritis likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 531-534.
- Fauzan, R. (2022, 17 Oktober). Industri plastik bakal turunkan produksi hingga 10 persen, mengapa? *Bisnis.com*.
<https://ekonomi.bisnis.com/read/20221017/257/1588426/industri-plastik-bakal-turunkan-produksi-hingga-10-persen-mengapa>
- Ghozali, I. (2021). *Partial Least Square - Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.2.9 untuk Penelitian Empiris*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (14th ed., Global Edition). Pearson Education Limited.
- Henny, L. A. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas pada Masa yang Akan Datang. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 5(3), 125.
- Hertina, D., Hidayat, M. B. H., & Mustika, D. (2019). Ukuran perusahaan, kebijakan hutang dan profitabilitas pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3(1), 1-10.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1-8.
- Iman, C., Sari, F. N., & Pujiati, N. (2021). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 191-198.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 17(1), 66-81.
- 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: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3).

- Mahulae, D. Y. D. (2020). Analisis pengaruh efisiensi modal kerja, likuiditas, dan solvabilitas terhadap profitabilitas. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi Medan*, 2(1), 1-11.
- Nainggolan, E. P., & Abdullah, I. (2019). Pengaruh dana pihak ketiga dan likuiditas terhadap profitabilitas bank milik pemerintah tahun 2015–2018. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 19(2), 151-158.
- Ompusunggu, D. P., & Rahayu, S. (2023). Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 2(2), 11-19.
- Pangesti, S. S. A., Titisari, K. H., & Dewi, R. R. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, struktur modal, likuiditas dan kepemilikan institusional terhadap profitabilitas. *JUARA: Jurnal Riset Akuntansi*, 12(1), 125-139.
- Pranata, M. A., & Suprihatmi, S. W. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Barang Baku yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023. *PENG: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 2(1), 376-387.
- Putri, H. T., & Sovita, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Digital*, 1(2), 36-53.
- Rossa, P. A. E., Arie, A. A. P. G. B., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88-99.
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Competence: Journal of Management Studies*, 15(1), 90-108.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research methods for business: A skill-building approach* (8th ed.). John Wiley & Sons Ltd.
- Simanjuntak, W. A., Pasaribu, D., & Tobing, P. M. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Methodika: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 5(1), 71-86.
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110-131.
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis*. Singapore: McGraw-Hill Education.
- Suleiman, R. S., & Permatasari, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, Dan Lagged Dividend Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Papatung*, 5(1), 46-59.
- Supeno, A. (2022). Determinasi Nilai Perusahaan dan Struktur Modal: Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Perkebunan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*

- Manajemen Sistem Informasi*, 3(3), 240-256.
- Tantono, W., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen dan likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Wardoyo, D. U., Aini, H. N., & Kusworo, J. S. P. (2022). Pengaruh liabilitas dan struktur modal terhadap profitabilitas. *Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(1), 23-29.
- Yanti, J., & Setiawati, R. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2016-2019). *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 11(01), 243-254.