

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM LQ 45 YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021

Yefri reswita^{1)*}, Tilawatil Ciseta Yoda²⁾, Darman³⁾ Syaiful⁴⁾ Mayarni Putri Dewita⁴⁾.

^{1)*}Universitas Baiturrahmah Padang, Fakultas Ekonomi, yreswita@yahoo.com

²⁾ Universitas Baiturrahmah Padang, Fakultas Ekonomi tilawatilciseta@yoda@gmail.com

³⁾ Universitas Baiturrahmah Padang, Fakultas Ekonomi Darman@fekon.unbrah.ac.id

⁴⁾ Universitas Baiturrahmah Padang, Fakultas Ekonomi [Syaiiful@fekon.unbrah.ac.id](mailto:Syaiful@fekon.unbrah.ac.id)

⁵⁾ Universitas Baiturrahmah Padang, Fakultas Ekonomi mayarni@gmail.com

ABSTRAK: Nilai perusahaan diartikan sebagai harga yang bersedia dibayar oleh calon investor seandainya suatu perusahaan akan dijual, nilai perusahaan dapat mencerminkan nilai asset yang dimiliki perusahaan seperti surat-surat berharga. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk melihat Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham LQ 45 Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. Variabel yang diteliti adalah profitabilitas dan solvabilitas. Populasi dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang terdaftar selama lima periode waktu yaitu tahun 2017-2021, masuk dalam daftar indeks LQ45 dan diperoleh dari website resmi perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan metode penelitian yang digunakan adalah analisis data panel dan analisis linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 dan solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Pada penelitian ini koefisien determinasinya yaitu 0,122 dapat dijelaskan bahwa besarnya proporsi profitabilitas dan solvabilitas adalah 12% sedangkan sisanya yaitu 88% dipengaruhi oleh faktor lain dari luar variabel – variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

Kata Kunci : Profitabilitas, Solvabilitas, Harga Saham

ABSTRACT: *Company value is defined as the price that potential investors are willing to pay if a company is Firm value is defined as the price that potential investors are willing to pay if a company is to be sold, company value can reflect the value of assets owned by the company such as securities. High corporate value will make the market believe not only in the company's current performance but also in the company's prospects in the future. This study aims to examine the influence of profitability and solvency on the price of LQ 45 shares listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2017-2021 period. The variables studied are profitability and solvency. The population in this study were 45 companies registered for five time periods, namely 2017-2021, included in the LQ45 index list and obtained from the company's official website. This study uses secondary data and the research method used is panel data analysis and multiple linear analysis. The results show that profitability has a positive and significant effect on the stock prices of LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021 and solvency has a significant positive effect on the stock prices of LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. In this study, the coefficient of determination was 0.122. It can be explained that the proportion of profitability and solvency is 12%, while the remaining 88% is influenced by other factors from outside the variables used in this study.*

Keywords: Profitability, Solvency, Stock Price

A. PENDAHULUAN

Berdirinya suatu perusahaan harus mempunyai tujuan yang jelas. Tujuan perusahaan tersebut Perkembangan ekonomi Indonesia saat ini semakin pesat, berkat berbagai inovasi, siapapun dapat dengan mudah menjadi investor dan memiliki perusahaan dengan membeli produk di pasar modal. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara investor dan perusahaan dan institusi pemerintah dengan memperdagangkan instrumen jangka panjang seperti obligasi, saham, dan sekuritas lainnya. Di pasar modal, proses perdagangan terjadi antara penjual dan pembeli untuk mengumpulkan dana.

Pasar modal telah menjadi sarana penting untuk mendukung pembangunan ekonomi negara yang bersangkutan dan menjadi indikator kemajuan negara tersebut. Dengan adanya pasar modal, perusahaan menjadi tulang punggung perekonomian negara. Ada dua jenis investasi di pasar modal, investasi jangka pendek dan investasi jangka panjang. Investasi jangka panjang adalah saham yang dibeli dengan tujuan menggunakan uang selama lebih dari 5 tahun. Sebelum melakukan investasi, investor melihat kinerja perusahaan dalam pengambilan keputusan sehingga dapat bermanfaat bagi investor. Acuan pengambilan keputusan dapat dilihat dari harga saham.

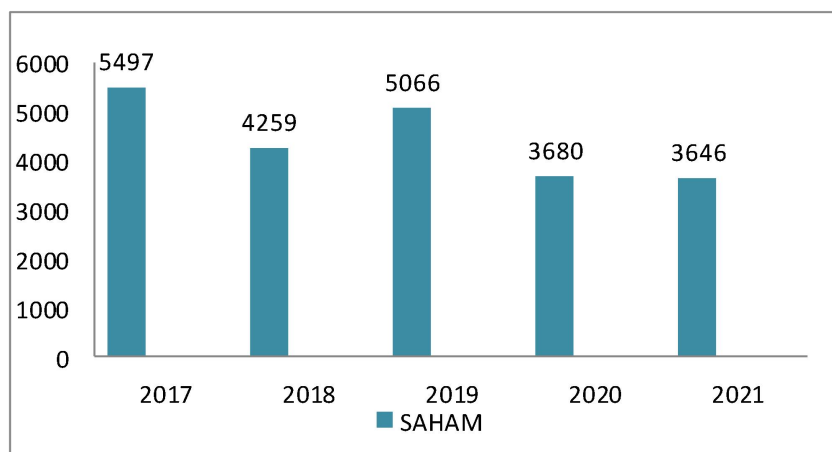
Profitabilitas adalah pendapatan bersih dari berbagai kebijakan dan keputusan, yang dapat ditentukan dengan menghitung berbagai tolak ukur tersebut dengan rasio keuangan sebagai salah satu analisis dalam analisis kondisi keuangan perusahaan, hasil operasi dan tingkat profitabilitas. Menurut Kasmir (2019:114) Rasio profitabilitas adalah rasio yang menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dalam jangka waktu tertentu. rasio ini juga mengukur efisiensi manajemen perusahaan, yang tercermin dalam laba penjualan atau pendapatan investasi.

Wiagustini (2014:86) menyatakan bahwa rasio profitabilitas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau merupakan ukuran efisiensi pengelolaan perusahaan. rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah return on equity. Sehingga dapat dipahami bahwa profitabilitas dapat meningkatkan minat investor dalam mengalokasikan modalnya kepada perusahaan dan permintaan serta penawaran yang diikuti dengan perubahan harga saham. Ketika perusahaan memiliki skor profitabilitas yang tinggi, maka harga saham perusahaan tersebut juga tinggi atau naik.

Menurut Kashmir (2017:156) mengungkapkan bahwa solvabilitas merupakan rasio utang yang mengukur rasio total utang terhadap neraca. Ketika rasionya tinggi, leverage meningkat. Dalam buku Andi Kartika (2013) faktor yang mempengaruhi solvabilitas adalah risiko bisnis, struktur aset dan ukuran perusahaan. dalam penelitian ini rasio solvabilitas yang digunakan sebagai rasio solusi dalam penelitian ini. adalah Dept to Equity Ratio.

Peneliti memilih indeks LQ-45 karena perusahaan yang masuk dalam indeks saham LQ-45 merupakan perusahaan yang sukses. Selain itu, saham LQ-45 merupakan saham likuid atau saham yang mudah diperdagangkan sehingga dapat dibangun menjadi portofolio dengan keseimbangan optimal antara risiko dan return yang diharapkan. Permasalahan perusahaan LQ 45 adalah banyak perusahaan yang datang dan pergi secara bergantian karena kapasitas pasar dan perusahaan yang berbeda. Hal ini dapat dipengaruhi oleh krisis ekonomi global Indonesia yang menyebabkan perubahan faktor ekonomi makro Indonesia seperti inflasi, nilai tukar (kurs), suku bunga dan volume bisnis.

Grafik 1.1
Rata-rata harga saham penutupan perusahaan
yang terdaftar dalam LQ 45 tahun 2017-2021



Sumber : laporan keuangan perusahaan LQ45 (www.idx.com)

Pada grafik 1.1 menunjukkan bahwa ditahun 2017 rata – rata harga saham berada pada posisi Rp 5.497 Tahun 2018 harga saham mengalami penurunan disebabkan oleh kenaikan suku bunga hingga empat kali memberi tekanan bagi investor berada pada posisi Rp 4.259 Tahun 2019 perkembangan perusahaan LQ 45 harga saham kembali naik menjadi Rp 5.066. Tahun 2020 harga saham LQ45 mengalami penurunan yang sangat tajam pada dimana waktu itu awal mula ditemukan kasus COVID-19 diindonesia berada pada posisi 3.680. Tahun 2021 harga saham mengalami penurunan terus dan berada pada posisi Rp 3.645.

B. METODE PENELITIAN

Menurut Sugiyono (2016:117) Populasi adalah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang terdaftar selama lima periode waktu yaitu tahun 2017-2021, masuk dalam daftar indeks LQ45 dan diperoleh dari website resmi perusahaan

Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah salah satu teknik sampling yaitu *non random sampling* di mana penelitian menentukan pengambilan sampel dengan cara menetapkan ciri – ciri khusus yang sesuai dengan tujuan penelitian sehingga di harapkan dapat menjawab permasalahan penelitian.

Berdasarkan pengertian diatas maka kriteria untuk penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan yang masuk dalam daftar perusahaan LQ 45 periode 2017-2021
2. Perusahaan yang tidak bertahan dalam pencatatan perusahaan LQ 45 bursa efek Indonesia
3. Perusahaan LQ 45 yang mengalami penurunan laba selama periode 2017-2021
4. Sampel yang digunakan
5. Periode penelitian 2017-2021

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel

Hasil Uji Asumsi Klasik

Hasil uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah variabel terikat, variabel bebas atau keduanya berdistribusi normal dalam model regresi. Model regresi yang baik adalah distribusi datanya normal atau mendekati normal. Uji normalitas merupakan prasyarat untuk analisis ini, karena data yang digunakan harus berdistribusi normal. Uji normalitas dapat dilakukan dengan menggunakan SPSS 16 dalam pengolahan data, salah satunya dengan uji one sample Kolmogrov-Smirnov. Data dinyatakan berdistribusi normal jika signifikansinya lebih besar dari 0,05.

Tabel 4.2
Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		65
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.75401198
	Absolute	.071
Most Extreme Differences	Positive	.071
	Negative	-.067
Kolmogorov-Smirnov Z		.569
Asymp. Sig. (2-tailed)		.902

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber: hasil olahan data SPSS (2023)

Berdasarkan tabel 4.2 diatas dapat diketahui bahwa K-S variabel ROE, DER dan Harga Saham telah berdistribusi secara normal karena dari masing-masing variabel memiliki probabilitas lebih dari 0,05 yaitu $0,902 > 0,05$. Nilai masing-masing variabel yang telah memenuhi standar yang telah ditetapkan dapat dilihat pada baris Asymp. Sig. (2-tailed) dari baris tersebut nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,902. Ini menunjukkan variabel berdistribusi normal.

Hasil Uji Multikolinearitas

Tabel 4.3
Hasil Uji Multikolinieritas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
ROE	.994	1.006
DER	.994	1.006

a. Dependent Variable: Harga saham

Sumber: hasil olahan data SPSS (2023)

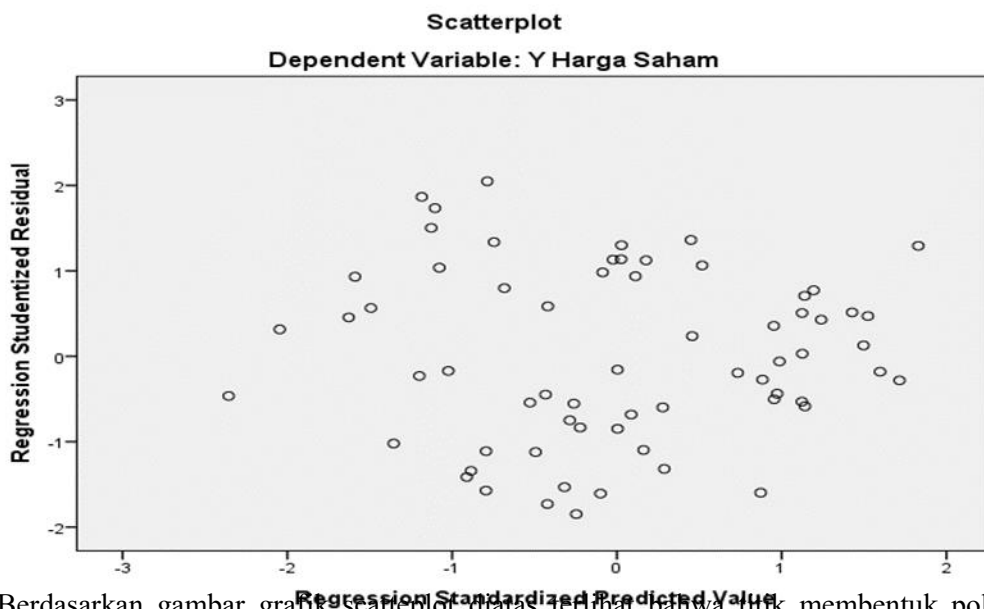
Berdasarkan tabel 4.3 hasil uji multikolienaritas memperlihatkan bahwa:

Variabel ROE (X₁) memiliki nilai tolerance sebesar 0,994 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,10 dan ROE (X₁) memiliki nilai VIF sebesar 1,006 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 10. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel ROE (X₁) terbebas dari masalah multikolinearitas.

Variabel DER (X₂) memiliki nilai tolerance sebesar 0,994 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,10 dan DER (X₂) memiliki nilai VIF sebesar 1,006 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 10. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel DER (X₂) terbebas dari masalah multikolinearitas.

Berdasarkan uji multikolinearitas untuk setiap variabel bebas yang digunakan, maka diketahui bahwa setiap variabel bebas yang digunakan yaitu ROE (X₁) dan DER (X₂) telah terbebas dari masalah multikolinearitas.

Hasil uji Heterokedastisitas



Berdasarkan gambar grafik scatterplot diatas terlihat bahwa titik membentuk pola yang tidak jelas atau tidak beraturan, dan titik juga menyebar secara acak diatas dan dibawah angka 0

pada sumbu Y. berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi masalah heterokedastisitas.

Hasil Uji Autokorelasi

Tabel 4.4
Hasil Uji Autokorelasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.349 ^a	.122	.093	.76608	.717

a. Predictors: (Constant), X2 DER, X1 ROE

b. Dependent Variable: Y Harga Saham

Berdasarkan uji autokorelasi pada tabel 4.4 diatas menunjukkan nilai durbin weston 0,717 dimana angka tersebut terletak antara -2 sampai +2 yang berarti tidak terdapat autokorelasi.

Hasil Uji Hipotesis

Tabel 4.5
Hasil Uji Regresi Linier Berganda
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	7.570	.217		34.865	.000
1 X1 ROE	.032	.014	.273	2.288	.026
X2 DER	.090	.045	.239	2.005	.049

a. Dependent Variable: Y Harga Saham

Sumber: hasil olahan data SPSS (2023)

Dari tabel 4.5 diatas diketahui nilai-nilai sebagai berikut:

Konstanta = 7.570
 ROE = 0.032
 DER = 0.090

Hasil tersebut dimasukkan kedalam persamaan regresi linier berganda sehingga diketahui persamaan berikut:

$$Y = 7.570 + 0.032 + 0.090 + e$$

Keterangan:

Konstanta sebesar 7.570 menunjukkan bahwa apabila nilai variabel independen dianggap konstan maka harga saham pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar dibursa efek indonesia sebesar 7.570.

β_1 sebesar 0.032 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila ROE mengalami kenaikan 1% maka akan diikuti oleh penurunan 1% harga saham sebesar 0.032 dengan asumsi variabel independen lainnya dianggap konstan.

β_2 sebesar 0.090 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila DER mengalami kenaikan 1% maka akan diikuti oleh penurunan 1% harga saham sebesar 0.090 dengan asumsi variabel independen lainnya dianggap konstan.

Hasil Uji-t (Parsial)

Tabel 4.6
Hasil Uji Parsial (Uji T)
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	7.570	.217		34.865	.000
1 X1 ROE	.032	.014	.273	2.288	.026
X2 DER	.090	.045	.239	2.005	.049

a. Dependent Variable: Y Harga Saham

Sumber: hasil olahan data SPSS (2023)

Dari tabel diatas 4.6 dapat dijelaskan uji t sebagai berikut:

1. Variabel ROE dengan nilai T hitung 2.288 dan nilai (sig=0,026<0,05) dengan df 65-3 = 62 maka diperoleh T tabel sebesar 1,669. Dari hasil diatas dapat dilihat bahwa T hitung > T tabel atau 2.288>1.669 artinya H1 diterima dan H0 ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.
2. Variabel DER dengan nilai T hitung 2.005 dan nilai (sig =0.049 <0,05) dengan df 65 -3 = 62 maka diperoleh T tabel sebesar 1.669. dari hasil diatas dapat dilihat bahwa T hitung >T tabel atau 2.005 > 1.669 artinya H2 diterima H0 ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.

Hasil Uji Determinan/R-Square

Tabel 4.7
Uji determinasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.349 ^a	.122	.093	.76608	.717

a. Predictors: (Constant), X2 DER, X1 ROE

b. Dependent Variable: Y Harga Saham

Sumber: hasil olahan data SPSS (2023)

Pada hasil uji koefisien determinasi dapat dilihat bahwa pengaruh profitabilitas x_1 dan solvabilitas x_2 terhadap harga saham (Y) diperoleh nilai koefisien determinasi yang tertulis R-square sebesar 0,122 dapat dijelaskan bahwa besarnya proporsi profitabilitas dan solvabilitas adalah 12% sedangkan sisanya yaitu 88% dipengaruhi oleh faktor lain dari luar variabel – variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

D. PENUTUP

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dapat diambil beberapa kesimpulan, diantaranya sebagai berikut:

1. Profitabilitas yang dihitung menggunakan rasio ROE berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan LQ 45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2017-2019. Hal ini terbukti dengan diperoleh T hitung $2.288 > T$ tabel 1.669 . menggunakan batas signifikan $0,05$ nilai signifikan profitabilitas $0,026$ ($0,026 < 0,05$) artinya H_0 diterima H_1 ditolak.
2. Solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan LQ 45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2017-2019. Hal ini terbukti dengan diperoleh T hitung $2.005 > T$ tabel 1.669 . Menggunakan batas signifikan $0,05$ nilai signifikan solvabilitas $0,049$ ($0,049 < 0,05$) artinya H_0 diterima H_1 ditolak.

F. DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Halim. (2015). *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan)*. Jilid 1. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Agus, Sartono.(2014).*Manajemen Keuangan:Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Ahmed Riahi dan Belkaoui (Ali Akbar Yulianto dan Risnawati Dermauli, Penerjemah). 2006. *Accounting Theory*. Edisi 5. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Arikunto, Suharsimi.(2015). *Metodelogi penelitian*, Yogyakarta: Bina Aksara
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2014. *Fundamentals of Financial Management*, 14th Edition. Mason: South-Western Cengage Learning
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2013. Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Danang, Fathonah. 2015. *Manajemen Keuangan Untuk Perusahaan*. Yogyakarta: CAPS (Center of Academic Publishing Service).
- Dewi, Linda Safitri dan Nyoman Abudanti. (2019). “*Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, kepemilikan Institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan*” Universitas Udayana Bali, Indonesia.
- Fahmi, Irham dan Y.L Hadi. (2009). “*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*” Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham dan Y.L Hadi. (2012). “*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*” Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2013). “*Analisis Laporan Keuangan*” Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Ke-5. Bandung: Alfabeta.
- Geha, M. D. B., G. Chandrarin dan G. Apriyanto. (2021). *The Effect Of Fundamental Factors And Technical Factors On Shares Of Companies Listed In Indonesia Stock Exchange: Study On IDX30 2016-2019 Period*. *International Journal of Multidisciplinary Research and Growth Evaluation*. 2(1), 458-462.

- Gitman, Lawrence J. (2015). *Principles of Management Finance 12th Edition*. Boston: Pearson Education, Inc.
- Guinan, Jack, 2015. *Investopedia: Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*. Jakarta Selatan: Hikmah (Penerjemah Yanto Kusdianto)
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, Sofyan S. (2015). “*Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*”. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harmono.2017. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi Angkasa Raya.
- Hartono, Ike Rukmana Sari, Felicyai, Andre Hartono, dan Miria Daeli 2019. “*Pengaruh Return on Asset, Free Cash Flow, dan Debt Equity Ratio terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Property and real Estate di BEI Tahun 2014 - 2016)*”, Riset & Journal Of Accounting, Volume 3, No.2.
- Herawati, Titin. (2013) “*Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*”. UNP, Padang.
- Hermawan, Muklis (2021). “*Pengaruh Return on Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Debt to Total Asset Ratio Terhadap Indeks Harga Saham Perusahaan: Studi Kasus Pada Index IDX30 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020*”. Diss. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi, Indonesia
- Hery, 2016, *Analisis Laporan Keuangan*: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia, Jakarta
- Idham Nugraha Santosa, Zaenal Arifin 2017. “*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Free Cash Flow, dan Total Asset turnover terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan manufaktur di BEI Tahun 2015 - 2016)*”, Manajemen Jurnal analisis, Volume 2, No.2.
- Indeks. <https://www.idx.co.id>. Diunduh tanggal 28 november 2021. Kanikus.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmon, Doni, dkk 2016. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas dan Leverage Keuangan terhadap Pembayaran Dividen Tunai Pada Saham-saham Blue Chip (LQ 45) Pada Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Magister Akuntansi*. ISSN 2302-0164 PP. 68-78. Pasca Sarjana Universitas Syiah Kuala.
- Kieso, Donald E., Jerry J, Weygant & Terry D. Warfield. 2014. *Intermediate Accounting IFRS Edition, 2nd ed., United States of America*: Wiley
- Lumoly S, S Murni, dan V.N Untu. (2018). “*Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Logam dan sejenisnya yang terdaftar di BEI*” Universitas Sam Ratulangi Manado, Indonesia.
- Martalena dan Melinda. (2011). “*Pengantar Pasar Modal*” Yogyakarta : Andi
- Marvita Renika Sari, Abrar Oemar, dan Rita Andini, 2016. “*Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share, Current Ratio, Return on Equity, Debt Equity Ratio terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2011 - 2014)*”, Journal Of Accounting, Volume 2, No.2.

- Mulyawan, Setia. (2015). *“Manajemen Keuangan”* Bandung: CV Pustaka Setia.
- Murhadi, Werner R. 2015. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nurfadilah dan Budianto. (2016). “Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan LQ45 di BEI”. Universitas Muhammadiyah Kaltim.
- Nuryanto dan Z.B Pambuko. (2018). *“Eviews Untuk Analisis Ekometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi”*. Magelang: Unimma Press.
- Nuryanto dan Z.B Pambuko. (2018). *“Eviews Untuk Analisis Ekometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi”*. Magelang: Unimma Press.
- Pangestuti, Nugraheni. (2016). *“Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen”* Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Indonesia.
- Putri, RA dan Setiawan. (2019). *“Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Kebijakan Dividen, Opportunistic Behavior terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”* Universitas Negeri Padang.
- Rahmawati, Amalia Dewi. (2015) *“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan”* Universitas Brawijaya, Indonesia
- TC. Yoda. 2019. *Analisis Ketimpangan Kemandirian Keuangan Daerah Menggunakan Indeks Williamson Pada Kabupaten Dan Kota Di Sumatera Barat*. Jurnal Menara Ekonomi. Vol 5, No 3.
- TC. Yoda. 2022. *Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Lq45 Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020*. Jurnal Menara Ilmu. Vol 16, No 2
- Yefri Reswita. 2020. *Pengaruh Ownership, Independent Board Dan Firm Size Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen. Vol. 5, No. 4. E-ISSN: 2598-635X, P-ISSN: 2614-7696