

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI
BEI 2015-2019**



SKRIPSI

**FAUZIYYAH NUR WULANDARI
NIM : 1702010257**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN-SI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2021**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI
BEI 2015-2019**



SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen S1**

**FAUZIYYAH NUR WULANDARI
NIM : 1702010257**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN-SI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2021**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI
BEI 2015-2019**



SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen S1**

**FAUZIYYAH NUR WULANDARI
NIM : 1702010257**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN-SI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2021**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI
BEI 2015-2019**



SKRIPSI

**Oleh :
FAUZIYYAH NUR WULANDARI
NIM : 1702010257**

**Diperiksa dan Disetujui Oleh
Pembimbing**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Naelati Tubastuvi', written over a horizontal line.

**Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si
NIK. 2160187**

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Fauziyyah Nur Wulandari
NIM : 1702010257
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI 2015-2019

telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si
Anggota 1 : Wida Purwidiyanti, SE, M.Sc
Anggota 2 : Alfato Yusnar Kharismasyah, S.E, M.Si

(
(
(

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 21 Januari 2021

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si
NIK. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fauziyyah Nur Wulandari
NIM : 1702010257
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 21 Januari 2021

Yang membuat pernyataan



Fauziyyah Nur Wulandari

HALAMAN MOTTO

“Menjadilah seperti apa yang anda yakini, Kekuatan doa, usaha dan bersungguh-sungguh yang akan mengantarkan pada keberhasilan”

“3 mantra sukses dalam hidup : *mindset, action, effect*”

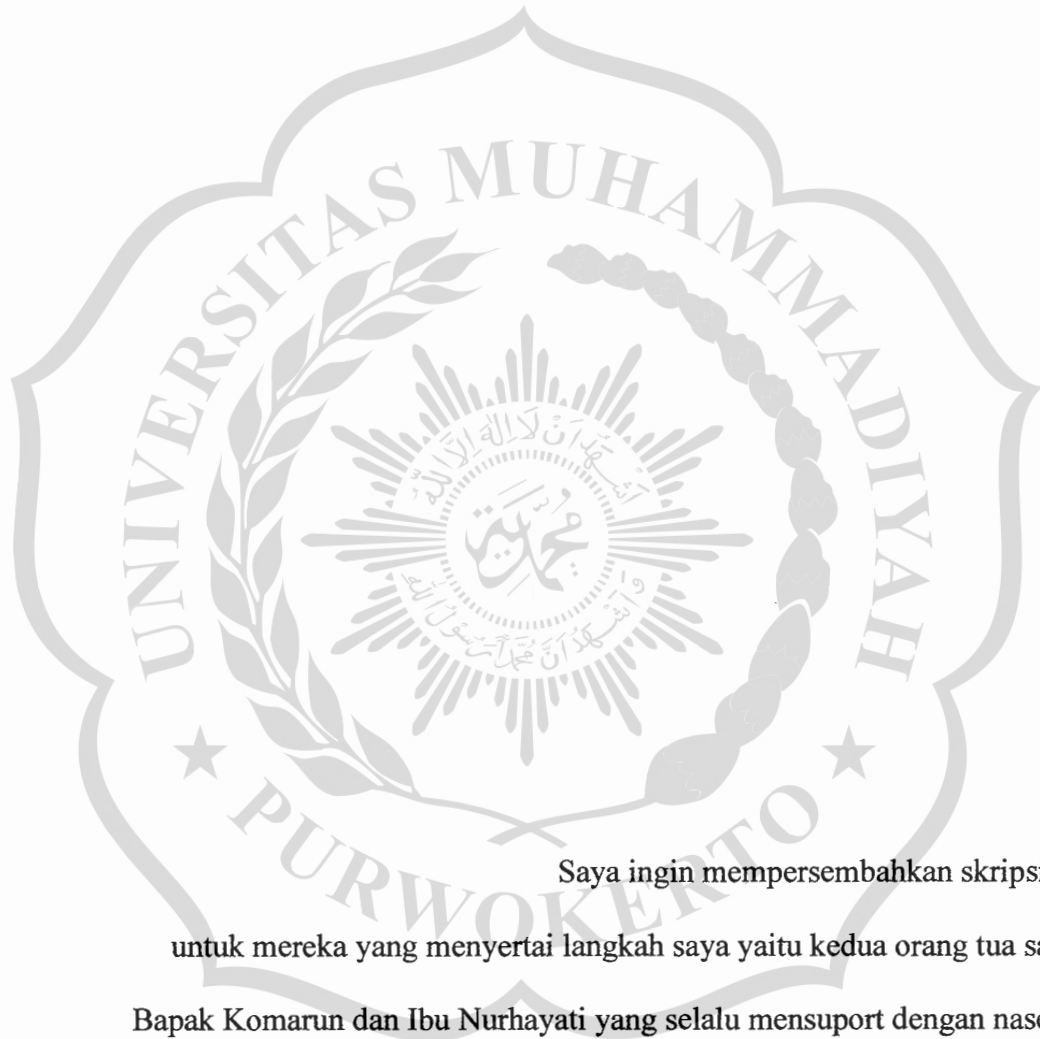
”Manjadda wa jadda”

“Anda mungkin bisa menunda, tapi waktu tidak akan menunggu”

“Ubah pikiranmu dan kau dapat mengubah duniamu”

“Ingatlah Allah saat hidup tak berjalan sesuai keinginanmu. Allah pasti punya jalan yang lebih baik untukmu”

PERSEMBAHAN



Saya ingin mempersembahkan skripsi ini untuk mereka yang menyertai langkah saya yaitu kedua orang tua saya, Bapak Komarun dan Ibu Nurhayati yang selalu mensupport dengan nasehat dan doa tanpa batas. Kasih sayang yang hangat memberikan semangat untuk cepat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI 2015-2019**”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Ns. Jebul Suroso, S.Kp., M.Kep, Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto
2. Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi.
3. Drs. Suyoto, M.Si, Ketua Program Studi Pendidikan Manajemen yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi
4. Ibu Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, SE., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi saya

5. Ibu Wida Purwidianti, SE., M.Sc selaku penguji pertama saya yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana manajemen
6. Bapak Alfato Yusnar Kharismasyah, S.E, M.Si selaku penguji kedua saya yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana manajemen
7. Ibu Fatmah Bagis, M.Si, selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan saya arahan, dukungan serta semangat selama menjalani perkuliahan.
8. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membimbing, mengajar, serta memberikan ilmu dan pengetahuan selama menjadi mahasiswa, serta seluruh staf dan karyawan yang membantu dalam kelancaran proses belajar dan mengajar
9. Orang tua saya Bapak Komarun dan Ibu Nurhayati yang telah memberikan kasih sayang, perhatian, doa dan dorongan dari segi materi maupun non-materi kepada saya dalam perjuangan untuk menyelesaikan skripsi ini
10. Kakak saya Fauzan Abdul Lathief dan adik saya Nabilah Triasih Dewi terimakasih untuk semua doa, kasih sayang, kesabaran, dan semangat kepada saya
11. Sahabat-sahabat saya Rossa Triana, Ramadhan Damar Fauzi, Delta Ayuningtias, Dwi Vina Rahmawati, Tri Eva Maharani Putri, Ranti Pristianti, Fatikhatul Fauziah, Iis Nur Annisaa, Fatihatun Apriliani Safitri, Riza Dwi

Rahmawati, yang telah banyak membantu saya selalu menemani memberikan dukungan, menghibur dan membantu dalam menyelesaikan skripsi ini

12. Teman-teman kuliah dan organisasi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto khususnya teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen S1 Angkatan 2017 kelas E dan teman-teman Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen yang terbaik

13. Pihak-pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu

Akhir kata, saya menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, segala kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian di masa mendatang. Saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu.

Purwokerto, 21 Januari 2021



Fauziyyah Nur Wulandari

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fauziyyah Nur Wulandari
NIM : 1702010257
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI 2015-2019**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatika, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Purwokerto
Pada tanggal : 21 Januari 2021
Yang menyatakan



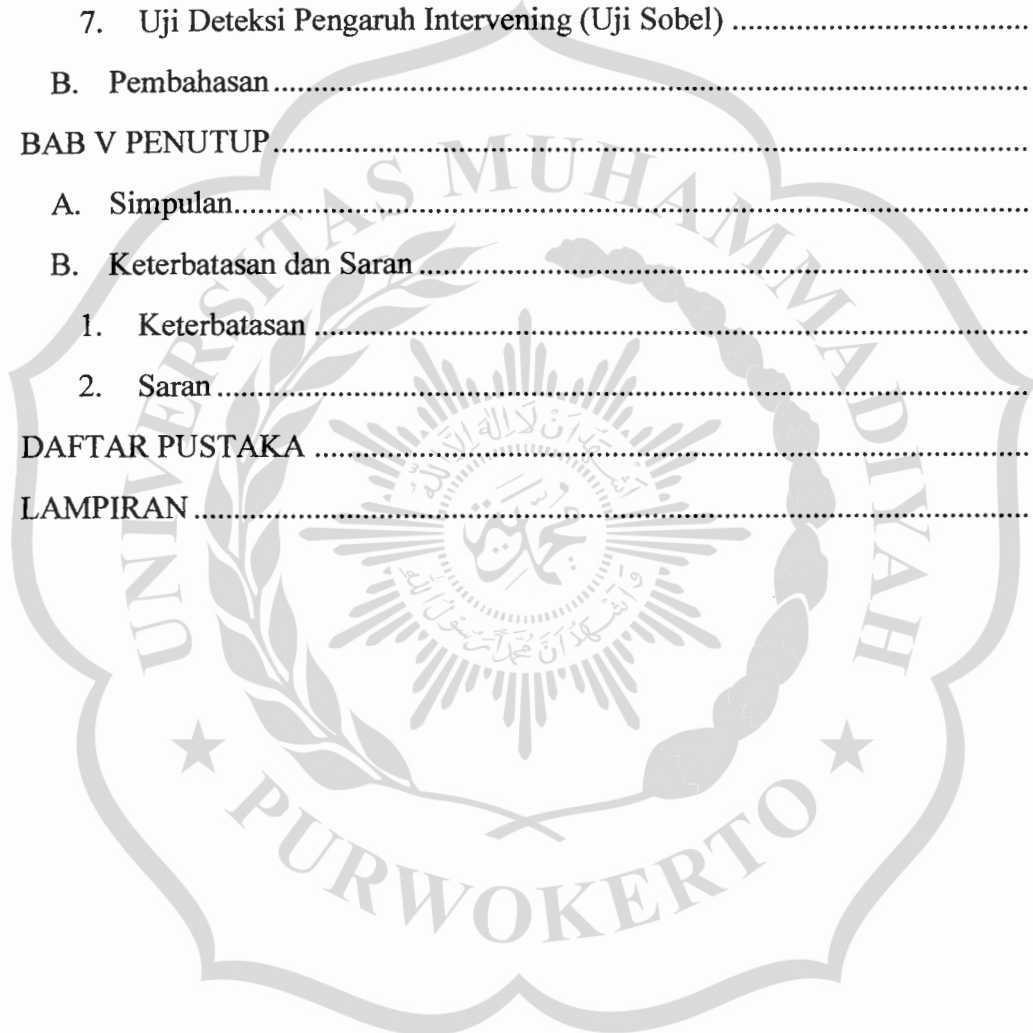
Fauziyyah Nur Wulandari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAAN ORISINALITAS.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xviii
<i>ABSTRACT</i>	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	15
C. Pembatasan Masalah.....	16
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
A. Landasan Teori.....	18
1. Nilai perusahaan.....	18
2. Likuiditas.....	20
3. Leverage.....	22
4. Kebijakan Dividen.....	24
5. Profitabilitas.....	26

B. Hasil Penelitian Terdahulu	28
C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	43
D. Hipotesis.....	51
BAB III METODE PENELITIAN.....	53
A. Jenis Penelitian.....	53
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	53
1. Populasi	53
2. Sampel	54
3. Teknik <i>Sampling</i>	54
C. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data	55
1. Jenis Data.....	55
2. Sumber Data	56
3. Teknik Pengumpulan Data	56
D. Variabel Penelitian	56
E. Definisi Operasional.....	57
1. Variabel Dependen (Y).....	57
2. Variabel Independen (X)	58
3. Variabel <i>Intervening</i> (M).....	60
F. Metode Analisis Data	61
1. Statistik Deskriptif.....	61
2. Uji Asumsi Klasik	62
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	65
4. Uji Kecocokan Model (<i>Goodness Of Fit Model</i>)	66
5. Pengujian Hipotesis	67
6. Uji Sobel.....	73
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	77
A. Hasil Penelitian	77
1. Populasi dan Sampel.....	77

2. Statistik Deskriptif.....	78
3. Uji Asumsi Klasik	84
4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	92
5. Uji Kecocokan Model.....	95
6. Hasil Pengujian Hipotesis.....	100
7. Uji Deteksi Pengaruh Intervening (Uji Sobel)	106
B. Pembahasan.....	112
BAB V PENUTUP.....	122
A. Simpulan.....	122
B. Keterbatasan dan Saran	123
1. Keterbatasan	123
2. Saran	123
DAFTAR PUSTAKA	125
LAMPIRAN.....	132



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Perbankan	3
Tabel 1.2 Rata-Rata Nilai PBV	5
Tabel 1.3 Ringkasan Harga Saham Perbankan.....	6
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel Penelitian	61
Tabel 3.4 Kriteria pengujian metode <i>Durbin-Watson</i>	64
Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel.....	77
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Pertama.....	79
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Kedua	81
Tabel 4.4 Uji Normalitas Persamaan Pertama.....	85
Tabel 4.5 Uji Normalitas Persamaan Kedua	86
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas Persamaan Pertama	87
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas Persamaan Kedua.....	88
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Pertama.....	89
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Kedua	90
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi Persamaan Pertama.....	91
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi Persamaan Kedua.....	92
Tabel 4.12 Uji Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan Pertama	93
Tabel 4.13 Uji Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan Kedua.....	94
Tabel 4.14 Uji Adjusted R^2 Persamaan Pertama	96
Tabel 4.15 Uji Adjusted R^2 Persamaan Kedua.....	97
Tabel 4.16 Uji Anova (F) Persamaan Pertama	98
Tabel 4.17 Uji Anova (F) Persamaan Kedua.....	99
Tabel 4.18 Uji Hipotesis Persamaan Pertama	100
Tabel 4.19 Uji Hipotesis Persamaan Kedua	103
Tabel 4.20 Hasil Pengujian Hipotesis.....	109

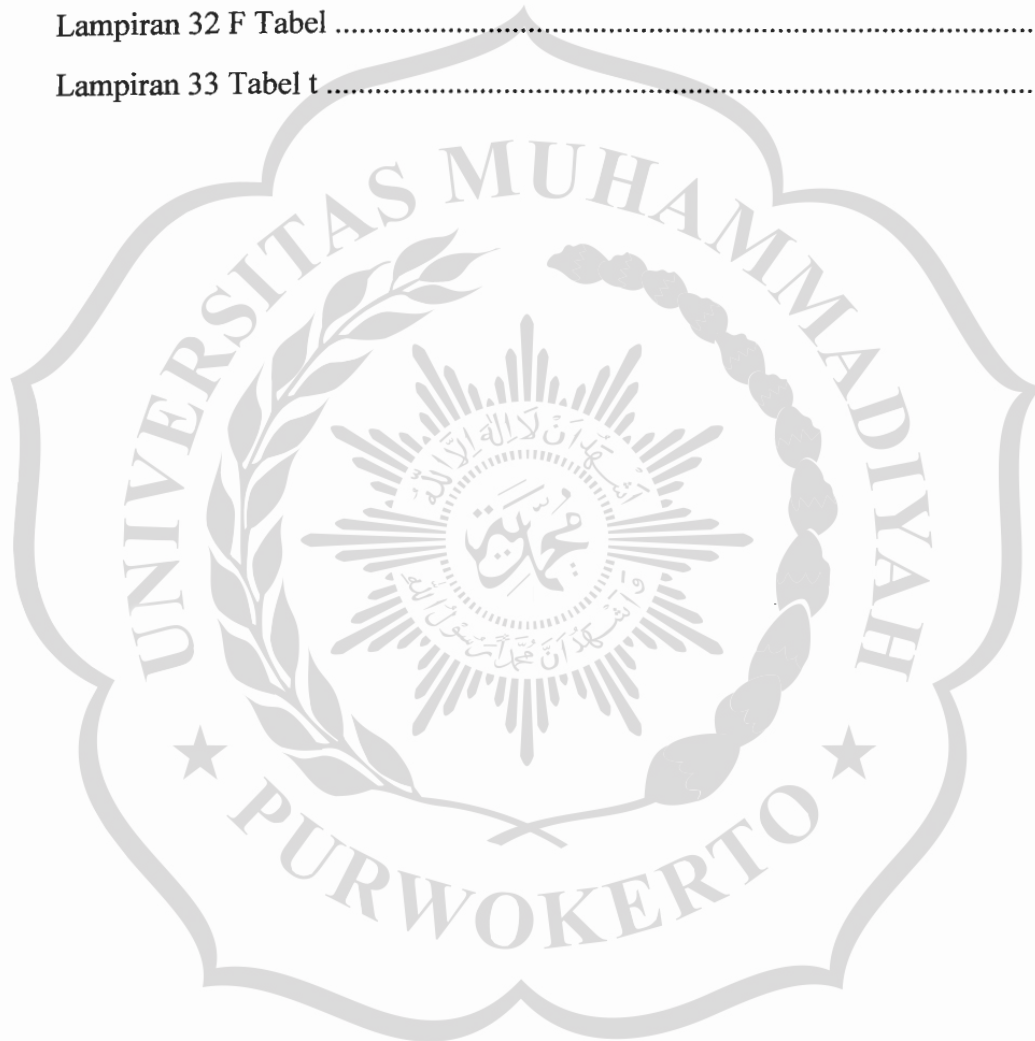
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	51
Gambar 3.1 Kurva Uji F	67
Gambar 3.2 Kurva Uji T (H1)	68
Gambar 3.3 Kurva Uji T (H2)	69
Gambar 3.4 Kurva Uji T (H3)	70
Gambar 3.5 Kurva Uji T (H4)	70
Gambar 3.6 Kurva Uji T (H5)	71
Gambar 3.7 Kurva Uji T (H6)	72
Gambar 3.8 Kurva Uji T (H7)	73
Gambar 4.1 Kurva Uji F Persamaan Pertama.....	99
Gambar 4.2 Kurva Uji F Persamaan Kedua	100
Gambar 4.3 Kurva Uji T Hipotesis Pertama.....	101
Gambar 4.4 Kurva Uji T Hipotesis Kedua	102
Gambar 4.5 Kurva Uji T Hipotesis Ketiga	102
Gambar 4.6 Kurva Uji T Hipotesis Keempat	104
Gambar 4.7 Kurva Uji T Hipotesis Kelima	104
Gambar 4.8 Kurva Uji T Hipotesis Keenam	105
Gambar 4.9 Kurva Uji T Hipotesis Ketujuh.....	106
Gambar 4.10 Uji Sobel Hipotesis Kedelapan.....	107
Gambar 4.11 Uji Sobel Hipotesis Kesembilan.....	108
Gambar 4.12 Uji Sobel Hipotesis Kespuluh.....	109

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan Perbankan tahun 2015-2019	132
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan Perbankan tahun 2015-2019	134
Lampiran 3 Likuiditas (LDR).....	135
Lampiran 4 <i>Leverage</i> (DER)	140
Lampiran 5 Kebijakan Dividen (DPR).....	143
Lampiran 6 Profitabilitas (ROE)	146
Lampiran 7 Nilai Perusahaan (PBV).....	149
Lampiran 8 Data Penelitian	155
Lampiran 9 Uji Statistik Deskriptif Persamaan Pertama.....	159
Lampiran 10 Uji Statistik Deskriptif Persamaan Kedua	159
Lampiran 11 Uji Normalitas Persamaan Pertama	160
Lampiran 12 Uji Normalitas Persamaan Kedua	160
Lampiran 13 Uji Multikolinearitas Persamaan Pertama.....	161
Lampiran 14 Uji Multikolinearitas Persamaan Kedua	161
Lampiran 15 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Pertama	162
Lampiran 16 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Kedua	162
Lampiran 17 Data Casewise Uji Heteroskedastisitas Persamaan Kedua	163
Lampiran 18 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Kedua Setelah Casewise	163
Lampiran 19 Uji Autokorelasi Persamaan Pertama	163
Lampiran 20 Uji Autokorelasi Persamaan Kedua	164
Lampiran 21 Uji Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan Pertama.....	164
Lampiran 22 Uji Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan Kedua	165
Lampiran 23 Uji Adjusted R ² Persamaan Pertama.....	165
Lampiran 24 Uji Adjusted R ² Persamaan Kedua	165
Lampiran 25 Uji Anova (F) Persamaan Pertama.....	166
Lampiran 26 Uji Anova (F) Persamaan Kedua	166

Lampiran 27 Uji Hipotesis Persamaan Pertama.....	167
Lampiran 28 Uji Hipotesis Persamaan Kedua.....	167
Lampiran 29 Kalkulator Sobel H8.....	168
Lampiran 30 Kalkulator Sobel H9.....	168
Lampiran 31 Kalkulator Sobel H10.....	168
Lampiran 32 F Tabel	169
Lampiran 33 Tabel t	171



PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BEI 2015-2019

Fauziyyah Nur Wulandari¹, Naelati Tubastuvi²

Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis⁽¹⁾⁽²⁾

Universitas Muhammadiyah Purwokerto⁽¹⁾⁽²⁾

¹fauziyyahnurwulandari@gmail.com, ²naelatitubastuvi@ump.ac.id

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh likuiditas, *leverage*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 21 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel. Pengumpulan data dilakukan dengan mengambil laporan keuangan atau laporan tahunan yang dipublikasikan pada website www.idx.co.id. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis. Berdasarkan hasil analisis penelitian ditemukan bahwa likuiditas dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas serta *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas. Sementara profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, namun likuiditas, *leverage* dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan likuiditas dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas, akan tetapi *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas.

Kata kunci : nilai perusahaan, likuiditas, *leverage*, kebijakan dividen, profitabilitas

*THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE AND DIVIDEND POLICY ON
COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS INTERVENING VARIABLES IN
BANKING COMPANIES REGISTERED ON IDX 2015-2019*

Fauziyyah Nur Wulandari¹, Naelati Tubastuvi²

**Department of Management S1 Faculty of Economics and Business⁽¹⁾⁽²⁾
Universitas Muhammadiyah Purwokerto⁽¹⁾⁽²⁾**

¹fauziyyahnurwulandari@gmail.com, ²naelatitubastuvi@ump.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of liquidity, leverage, and dividend policy on firm value with profitability as an intervening variable. This research was conducted at banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during 2015-2019. The sample selection in this study used a purposive sampling method and generated 21 companies that met the criteria. Data used in this study were collected from financial reports or annual reports published on the website www.idx.co.id. The data analysis technique used in this study is descriptive statistics, classical assumption test, multiple linear regression analysis and hypothesis testing. The results showed that liquidity and dividend policy have no significant effect on profitability, while leverage has a positive and significant effect on profitability. Then, profitability has a positive and significant effect on firm value, while liquidity, leverage and dividend policy have no significant effect on firm value. Meanwhile, liquidity and dividend policy have no significant effect on firm value through profitability. However, leverage has a significant effect on firm value through profitability.

Keywords: firm value, liquidity, leverage, dividend policy, profitability