



PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PT INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL TBK PERIODE 2013-2020

¹Mila Nurmila, ^{2*}Tri Sulistyani

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan, Banten, Indonesia

[1milanurmila896@gmail.com](mailto:milanurmila896@gmail.com), [2*dosen01793@unpam.ac.id](mailto:dosen01793@unpam.ac.id)

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013-2020. Populasi dalam penelitian ini seluruh data laporan keuangan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk, sedangkan sampel diambil dari laporan neraca dan laba rugi PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. Teknik pengambilan sampel adalah teknik *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai t hitung sebesar 1,360 dan signifikansi sebesar 0,232 yang lebih besar dari 0,05, sedangkan keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan hal ini dibuktikan dengan nilai t hitung sebesar 10,162 dan signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05. Secara simultan kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai F hitung sebesar 52,187 dan nilai signifikansi sebesar 0,000. Nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Abstrack

This study aims to determine the effect of dividen payout ratio and price earning ratio on the price to book value of PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk for the 2013-2020 period. The population in this study is all data on the financial statements of PT Industri Jamu and Pharmacy Sido Muncul Tbk, while the sample was taken from the balance sheet and income statement of PT Industri Jamu and Pharmacy Sido Muncul Tbk. The sampling technique is purposive sampling technique. The analytical tool used in this research is multiple linear regression. The results of the study partially show that dividen payout ratio has no significant effect on price to book value, this is evidenced by the t-count value of 1.360 and a significance of 0.232 which is greater than 0.05, while price earning ratio have a significant effect on price to book value, , this is evidenced by the t-count value is 10.162 and the significance is 0.000 which is smaller than 0.05. Simultaneously dividen payout ratio and price earning ratio have a significant affect price to book value, this is evidenced by the calculated F value of 52.187 and a significance value of 0.000. The significance value is smaller than 0.05.

Keywords: Dividen Payout Ratio, Price Earning Ratio, Price To Book Value

PENDAHULUAN

Salah satu tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan berperan penting dalam menunjukkan kemakmuran pemegang saham dalam perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham dan nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan menunjukkan aset pada perusahaan. Menurut Augustin (2016),

Nilai perusahaan yang sudah *go public* di pasar modal terlihat pada harga saham perusahaan. Harga saham yang stabil cenderung akan memberikan kenaikan pada nilai perusahaan pada waktu jangka panjang. Perusahaan-perusahaan yang *go public*, nilai perusahaan dapat dilihat melalui harga pasar saham. Harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan

kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor.

Return yang dimiliki investor dapat berasal dari deviden maupun *capital gain*. Dividen adalah laba yang dibagikan kepada pemegang saham. *Capital gain* adalah selisih lebih harga saham pada saat menjual dan membeli saham. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor internal dari perusahaan dimana faktor-faktor ini sering digunakan oleh calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam usahanya meningkatkan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut diantaranya kebijakan dividen dan keputusan investasi (Suardana et al., 2020). Kebijakan Dividen memiliki peran yang penting dalam menjelaskan nilai perusahaan. Kebijakan dividen berkaitan dengan kebijakan mengenai seberapa besar laba yang diperoleh perusahaan yang akan didistribusikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Menurut Harmono (2014:12) "kebijakan dividen adalah presentase laba yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjaminan stabilitas dividen dari waktu ke waktu, pembagian dividen saham, dan pembelian kembali saham". Apabila perusahaan lebih memilih membagikan laba dalam bentuk dividen, hal tersebut tentunya akan

mengurangi laba yang akan ditahan. Dampak yang akan ditimbulkan adalah mengurangi kemampuan sumber dana internal, sebaliknya apabila perusahaan memilih menahan laba, maka akan menambah atau memperkuat sumber dana internal. Dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen akan berkaitan dengan struktur modal dan nilai perusahaan.

Keputusan investasi adalah suatu kebijakan atau keputusan yang diambil untuk menanamkan modal pada satu atau lebih asset untuk mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang atau permasalahan bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana ke dalam bentuk investasi yang akan mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang. Pada dasarnya tujuan investor dalam melakukan investasi adalah untuk memaksimalkan return tanpa melupakan faktor resiko yang dihadapi.

PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk merupakan produsen jamu dan obat herbal modern yang memiliki pangsa pasar terbesar di Indonesia. Berikut data nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV), kebijakan deviden yang diprosikan dengan *Deviden Payout Ratio*, keputusan investasi yang diprosikan dengan *Price Earning Ratio*

Tabel 1 Nilai PBV, DPR dan PER PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk tahun 2013 - 2020

NO	TAHUN	PBV (X)	DPR (%)	PER (X)
1	2013	1,98	37,02	12,83
2	2014	1,72	97,54	10,93
3	2015	1,57	82,21	9,31
4	2016	1,41	76,68	8,00
5	2017	1,40	72,49	7,57
6	2018	2,17	98,64	9,41
7	2019	3,12	79,24	11,74
8	2020	7,49	82,86	25,65

Berdasarkan tabel 1 menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan yang diukur dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV) memiliki nilai terendah pada tahun 2017 yaitu 1,40 dan nilai tertinggi pada 2020 yaitu 7,49. *Deviden Payout Ratio* (DPR)

memiliki nilai terendah pada tahun 2013 yaitu 37,02 dan nilai tertinggi pada 2018 yaitu 98,64. Dan *Price Earning Ratio* (PER) memiliki nilai terendah pada tahun 2017 yaitu 7,57 dan PER tertinggi pada tahun 2020 yaitu 25,65

Kenaikan drastis yang terjadi pada tahun 2020 disebabkan meningkatnya penjualan Segmen Jamu Herbal dan Suplemen, dikarenakan masyarakat menyadari bahwa di era pandemi covid-19 tubuh memerlukan asupan vitamin untuk menjaga daya tahan tubuh agar tetap sehat. PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk mencatatkan kenaikan penjualan sebesar 35 persen pada kuartal IV/2020 dibandingkan dengan kuartal sebelumnya. Hal ini menunjukkan ketangguhan bisnis Sido Muncul, walaupun masih dalam kondisi pandemi. Segmen Jamu Herbal & Suplemen memimpin pertumbuhan penjualan ini dengan kenaikan sebesar 50 persen kuartal ke kuartal pada kuartal IV/2020.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti, diantaranya Deomedes et al., (2018) menunjukkan bahwa variabel penelitian kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan sedangkan secara parsial keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian Rinnaya et al., (2016) Secara parsial, penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian Suardana et al., (2020) menemukan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, kebijakan deviden tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam penelitian Amaliyah dan Herwianti (2020) menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kebijakan deviden tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan data diatas dan berbagai penelitian terdahulu yang menunjukkan tidak konsistennya pengaruh kebijakan deviden dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, maka peneliti tertarik untuk melakukan sebuah penelitian mengenai : “Pengaruh Kebijakan Deviden Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013-2020 “.

METODE PENELITIAN

Jenis data yang digunakan di dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Menurut Duli (2019:4) “Data kuantitatif adalah data berupa angka”. Sesuai dengan bentuknya, data kuantitatif dapat diolah atau dianalisis dengan menggunakan teknik perhitungan statistik”. Disamping itu jenis penelitian yang digunakan ialah pendekatan

Deskriptif dan asosiatif. Menurut Sugiyono (2018:29) “pendekatan deskriptif adalah metode yang berfungsi untuk mendeskripsikan atau memberi gambaran terhadap objek yang diteliti melalui data atau sampel yang telah terkumpul sebagaimana adanya, tanpa melakukan analisis dan membuat kesimpulan yang berlaku umum. Menurut Sugiyono (2018:11) “Pendekatan asosiatif merupakan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variabel atau lebih”. Penelitian asosiatif yang digunakan peneliti untuk mengetahui pengaruh antara dua variabel independen yang terkait yaitu kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap variabel dependennya yaitu nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013 - 2020.

Populasi penelitian ini adalah seluruh data laporan keuangan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk dan sampel dari penelitian ini adalah Laporan Neraca dan Laporan Laba Rugi PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013- 2020. Metode pengumpulan data untuk keperluan penelitian ini dilakukan dengan metode dokumentasi.

Teknik Analisa Statistik yang digunakan dalam penelitian ini meliputi pengujian pertama ialah Uji Asumsi Klasik yang terdiri dari Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas, Uji Autokorelasi, dan Uji Heteroskedastisitas. Pengujian kedua ialah Uji Regresi Linier Berganda, pengujian ketiga Uji Hipotesis yang terdiri dari Uji t dan Uji F dan pengujian keempat ialah Uji Koefisien Determinasi.

HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Deskriptif Data

Hasil deskripsi data masing-masing variabel secara rinci dapat dilihat dalam tabel berikut:

Tabel 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	Minimum	Maksimum	Mean	St. Deviation	N
PBV(Y)	1.4	7.49	2.6075	52.05088	8
DPR(X1)	37.02	98.64	78.335	19.12839	8
PER(X2)	7.57	25.65	11.93	5.82794	8

(Sumber : Hasil Olahan Data SPS)

1. Nilai Perusahaan (PBV)

Berdasarkan tabel 2 dapat diketahui bahwa nilai minimum dari nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV sebesar 1,40 dan nilai maksimum sebesar 7,49. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya nilai perusahaan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar antara 1,40 sampai 7,49 dengan nilai rata rata 2,6075 pada standar deviasi 52,05088. Nilai perusahaan tertinggi terjadi pada tahun 2020 yaitu sebesar 7,49 sedangkan nilai perusahaan terendah terjadi pada tahun 2017 sebesar 1,40.

2. Kebijakan Deviden (DPR)

Berdasarkan tabel 2 dapat diketahui bahwa nilai minimum dari kebijakan deviden yang diprosikan dengan DPR sebesar 37,02 dan nilai maksimum sebesar 98,64. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya kebijakan deviden PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk yang menjadi

sampel dalam penelitian ini berkisar antara 37,02 sampai 98,64 dengan nilai rata rata 78,3350 pada standar deviasi 19,12839. Kebijakan deviden tertinggi terjadi pada tahun 2018 sebesar 98,64, sedangkan kebijakan deviden terendah terjadi pada tahun 2013 yaitu sebesar 37,02.

3. Keputusan Investasi (PER)

Berdasarkan tabel 2 dapat diketahui bahwa nilai minimum dari keputusan investasi yang diprosikan dengan PER sebesar 7,57 dan nilai maksimum sebesar 25,65. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya keputusan investasi PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk yang menjadi sampel dalam penelitian ini berkisar antara 7,57 sampai 25,65 dengan nilai rata rata 11,9300 pada standar deviasi 5,82794. Keputusan investasi tertinggi terjadi pada tahun 2020 Tbk sebesar 25,65, sedangkan keputusan investasi terendah terjadi pada tahun 2017 yaitu sebesar 7,57.

B. Uji Regresi Linear Berganda

Tabel 3. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Model Summary^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.977 ^a	.954	.936	.51884	.878

a. Predictors: (Constant), PER(X2), DPR(X1)

b. Dependent Variable: PBV(Y)

(Sumber : Hasil Olahan Data SPSS)

Berdasarkan perhitungan regresi linier berganda yang ditunjukkan tabel diatas, maka persamaan garis regresi seperti berikut:

$$Y = -2,566 + 0,014X_1 + 0,342X_2 + e$$

Persamaan linier berganda diatas mempunyai interpretasi sebagai berikut:

a. Konstanta (a) sebesar -2,566 menunjukkan bahwa jika perubahan

variabel *dividen payot ratio* (DPR) dan *price earning ratio* (PER) konstanta atau bernilai nol (DPR dan PER = 0), maka nilai PVB adalah -2,566.

- b. Nilai koefisien regresi variabel *dividen payot ratio* (X1) terhadap *price to book value* (Y) sebesar 0,014. Artinya setiap kenaikan 1 satuan variabel *dividen payot ratio* akan meningkatkan *price to book value* sebesar 0,014.
- c. Nilai koefisien regresi variabel *price earning ratio* (X2) terhadap *price to book value* (Y) sebesar 0,342. Artinya setiap kenaikan 1 satuan variabel *price earning ratio* akan meningkatkan *price to book value* sebesar 0,342.

C. Uji Hipotesis

Uji Parsial (Uji t)

Berdasarkan hasil uji t pada tabel, diperoleh hasil bahwa variabel kebijakan deviden yang diproksikan dengan DPR memiliki nilai t hitung

sebesar 1,360 dengan signifikansi sebesar 0,232. Nilai t hitung sebesar 1,360 dan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 (0,232 > 0,05) menunjukkan bahwa kebijakan deviden yang diproksikan dengan DPR secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013-2020.

Variabel keputusan investasi yang diproksikan dengan PER memiliki nilai t hitung sebesar 10,162 dengan

signifikansi sebesar 0,000. Nilai t hitung sebesar 10,162 dan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 (0,000 < 0,05) menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diproksikan dengan PER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013-2020.

D. Koefisien Determinasi (R²)

Tabel 4. Hasil Uji Koefisien Determinasi

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	28.097	2	14.048	52.187	.000 ^b
	Residual	1.346	5	0.269		
	Total	29.443	7			

a. Dependent Variable: PBV(Y)

b. Predictors: (Constant), PER(X2), DPR(X1)

Berdasarkan tabel diatas diperoleh nilai Adjusted R² sebesar 0,936. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh kebijakan deviden dan keputusan investasi sebesar 93,6% sedangkan sisanya 6,4% dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian ini.

Pembahasan Penelitian

1. Pengaruh Kebijakan Deviden Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan deviden yang diproksikan dengan DPR secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk pada

tahun 2013 - 2020. Hasil analisis data hipotesis pertama, diketahui bahwa nilai t hitung bernilai positif yaitu sebesar 1,360. Hasil statistik uji t untuk kebijakan deviden diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,232 dan lebih besar dari 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan deviden yang diproksikan dengan DPR secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis pertama ditolak.

Dividen adalah pembagian laba kepada para pemegang saham oleh perusahaan. Dividen harus sesuai dengan kebutuhan perusahaan maupun kebutuhan para pemegang saham.



Dengan membayarkan dividen secara wajar, maka perusahaan akan mendapatkan kepercayaan yang tinggi dari investor dan hal ini dapat membantu memelihara nilai perusahaan. Hasil yang diharapkan oleh para investor adalah berupa dividen dan kenaikan nilai saham. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Aprilia Anita, Arief Yulianto (2016), Desy Septariyani (2017), Fitri Amaliyah, Eliada Herwiyanti (2020), Feny Alvita Pirstina, Khairunnisa Khairunnisa (2019), I Ketut Suardana, I Dewa Made Endiana, I Putu Edy Arizona (2020), Yunitasari Yunitasari, Nurdhiana Nurdhiana (2013), Putu Mahendra Dananjaya, I Ketut Mustanda (2016), Stepanus Dedy Deomedes, Asma Kurniawan (2018), dari hasil penelitian terdahulu tersebut menunjukkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh Keputusan Investasi Secara Parsial Terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan investasi yang diprosikan dengan PER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk pada tahun 2013 - 2020. Hasil analisis data hipotesis kedua, diketahui bahwa nilai t hitung bernilai positif yaitu sebesar 10,162. Hasil statistik uji t untuk keputusan investasi diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 dan lebih kecil dari 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi yang diprosikan dengan PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis kedua diterima. Keputusan investasi dalam penelitian ini diprosikan dengan *Price Earnings Ratio* (PER).

Signaling theory menjelaskan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai

perusahaan. PER yang tinggi menunjukkan investasi perusahaan yang bagus, sehingga para investor akan tertarik untuk berinvestasi. Permintaan saham yang tinggi akan membuat nilai saham meningkat, peningkatan nilai saham akan berpengaruh terhadap meningkatnya nilai perusahaan melalui nilai PBV. Dengan demikian maka keputusan investasi memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Ista Yansi Rinnaya, Rita Andini, Abrar Oemar (2016), hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. I Ketut Suardana, Sri Ayem (2016), Yunitasari Yunitasari, Nurdhiana Nurdhiana (2013), hasil penelitian tersebut menunjukkan keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Secara Simultan Terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk pada tahun 2013 - 2020. Berdasarkan hasil analisis data di atas diketahui F hitung sebesar 52,187 dan nilai signifikansi sebesar 0,000. Nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 yang berarti bahwa kebijakan dividen dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk pada tahun 2013 - 2020.

Hasil penelitian ini didukung penelitian yang dilakukan oleh Sri Ayem (2016), Stepanus Dedy Deomedes, Asma Kurniawan (2018), Yunitasari Yunitasari, Nurdhiana Nurdhiana (2013), hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa secara simultan kebijakan dividen dan

keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data tentang pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013 - 2020 yang telah dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Kebijakan dividen yang diprosikan dengan DPR secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013 - 2020. Hal ini ditunjukkan oleh nilai t hitung sebesar 1,360 dan signifikansi sebesar 0,232 yang lebih besar dari 0,05.
2. Keputusan investasi yang diprosikan dengan PER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013-2015. Hal ini ditunjukkan oleh nilai t hitung sebesar 10,162 dan signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.
3. Kebijakan dividen dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2013 - 2020. Hal ini ditunjukkan oleh nilai F hitung sebesar 52,187 dan nilai signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.

DAFTAR PUSTAKA

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 39-51.
- Deomedes, S. D., & Kurniawan, A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 9(2), 100-116.
- Endiana, I. D. M. (2019). Implementasi Corporate Governance Pada Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)*, 9(1), 92-100.
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2019). Analisis pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123-136.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Sagara, I. (2017). Pengaruh profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh kebijakan dividen pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2012-2015 (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas).
- Saragih, S. K. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 2(2), 137-155.