

Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Annisa Diftania Falatehan Pasaribu¹, Eli Safrida^{2*}, Ratna Ratna³

^{1,2,3} Politeknik Negeri Medan, Medan, Indonesia
safrida@polmed.ac.id

Abstract

This study aims to determine the effect of firm size, dividend policy, and profitability on firm value. Firm size, dividend policy, and profitability as independent variables and firm value as the dependent variable. The number of samples used in this study were eight manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2020. This study used secondary data. Data were collected using a purposive sampling method based on certain conditions. The data were analyzed using a linear regression model. The results of this study indicate that firm size has an effect on firm value, dividend policy has no effect on firm value and profitability has no effect on firm value.

Keywords: Firm Size, Dividend Policy, Profitability and Firm Value

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas sebagai variabel independen dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah delapan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015- 2020. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data dikumpulkan dengan menggunakan metode *purposive sampling* yang berdasarkan syarat-syarat tertentu. Data dianalisis dengan menggunakan model regresi linear. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan suatu bentuk nama baik yang diperoleh perusahaan dalam melakukan kegiatan perusahaan dalam periode tertentu. Nilai perusahaan yang baik merupakan tujuan setiap perusahaan karena apabila nilai perusahaan tinggi maka akan menarik investor untuk menanamkan modalnya ke perusahaan (Martha dkk, 2018). Selain itu, nilai perusahaan dapat menggambarkan prospek serta harapan akan kemampuan dalam meningkatkan kekayaan perusahaan di masa mendatang (Wahyudi dkk, 2016).

Adapun beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas. Ukuran perusahaan dibedakan dalam beberapa kategori yaitu perusahaan besar, perusahaan menengah dan perusahaan kecil (Putra dkk, 2016). Ukuran sebuah perusahaan (*firm size*) dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan tersebut akan semakin mudah dalam memperoleh sumber dana. Dana tersebut kemudian akan dikelola oleh pihak manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan (Wahyudi dkk, 2016). Penelitian Martini dkk (2014); Moeljadi (2014); Angga dan Wiksuana (2016); Hidayah (2014); serta Rasyid dkk (2015) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan secara signifikan berpengaruh positif, namun Rai dan Merta (2016) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan secara signifikan berpengaruh negatif nilai perusahaan.

Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan yang akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan menahan dalam bentuk laba ditahan untuk digunakan sebagai pembiayaan investasi pada masa yang akan datang (Mulyawan, 2015: 253). Kebijakan dividen sering dianggap sebagai sinyal oleh para investor dalam menilai baik buruknya perusahaan karena kebijakan dividen dapat membawa

pengaruh pada nilai perusahaan (Putra dkk, 2016). Penelitian yang dilakukan oleh Sujoko dan Soebianto (2007) dan Mayogi dan Fidiana (2016) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian berbeda dengan yang diperoleh Sukirni (2012), Nurhayati (2013), Martha, dkk (2018) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2016 : 196). Penelitian yang dilakukan Marwa dkk (2017), Dhani dan Utama (2017), mengungkapkan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, berbeda dengan penelitian yang dilakukan Susilowati (2011) dan Herawati (2012) mengemukakan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang tidak konsisten dari peneliti terdahulu yang meneliti tentang nilai perusahaan dengan ketiga variabel tersebut, menarik untuk dilakukan penelitian ulang.

KAJIAN PUSTAKA

Signalling Theory

Menurut Brigham dan Houston (2019 : 186) *signal* adalah suatu tindakan yang diambil oleh manajemen suatu perusahaan untuk memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana manajemen menilai prospek perusahaan tersebut. *Signalling theory* menjelaskan bagaimana seharusnya sinyal-sinyal keberhasilan atau kegagalan manajemen disampaikan kepada pemilik (*principal*).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah harga suatu perusahaan apabila perusahaan tersebut dijual, dimana semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan (Husnan & Pudjiastuti, 2015:7). Dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Rasio ini menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham perusahaan. Semakin tinggi PBV, semakin tinggi tingkat kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan, dan semakin tinggi daya tariknya bagi investor untuk membeli saham tersebut, sehingga permintaan akan naik, dan akhirnya mendorong harga saham naik. Adapun rumus yang digunakan sebagai berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan (*firm size*) adalah skala besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total aset/besar harta perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total aset (Hartono 2015:254). Ukuran sebuah perusahaan (*firm size*) dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan tersebut akan semakin mudah dalam memperoleh sumber dana. Dana tersebut kemudian akan dikelola oleh pihak manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan (Wahyudi dkk, 2016). Ukuran perusahaan dapat diukur menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Size} = \text{Ln} (\text{Aktiva Perusahaan})$$

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan yang akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang (Sartono, 2016: 281). Pembagian dividen yang dilakukan perusahaan dianggap menjadi sinyal positif oleh para

investor untuk menanamkan modal, karena investor lebih suka pada return yang pasti pada investasinya. Perusahaan yang membagikan dividen akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya. Dengan banyaknya investor yang membeli saham maka akan menaikkan harga saham sehingga meningkatkan nilai perusahaan (Putra dkk, 2016). Ketika pembayaran dividen lebih besar cenderung akan meningkatkan harga saham. Kemudian meningkatnya harga saham berarti meningkatkan nilai perusahaan (Sartono, 2016 : 281). Kebijakan dividen dapat diukur menggunakan rumus sebagai berikut:

Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2016 : 196). Perusahaan yang mampu menghasilkan laba besar dan stabil akan menarik para investor, karena secara otomatis akan menguntungkan investor. Kemampuan perusahaan yang besar untuk menghasilkan laba juga menunjukkan manajemen perusahaan yang baik, sehingga menumbuhkan kepercayaan pada investor.

Kepercayaan investor ini pada akhirnya dapat menjadi instrumen yang paling efektif untuk mengangkat harga saham perusahaan. Peningkatan harga saham sama artinya meningkatkan nilai perusahaan, sehingga lebih lanjut dapat menjamin kemakmuran pemegang saham (Leonardus dkk, 2017). Dalam penelitian ini profitabilitas diukur menggunakan ROA.

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan (*firm size*) adalah skala besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total aset/besar harta perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total aset (Hartono 2015:254). Ukuran perusahaan dibedakan dalam beberapa kategori yaitu perusahaan besar, perusahaan menengah dan perusahaan kecil (Putra dkk, 2016). Perusahaan yang berukuran besar cenderung lebih mudah untuk mendapatkan sumber pendanaan dari pihak kreditur sehingga hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan pihak eksternal untuk menanamkan modal atau memberi pinjaman kepada perusahaan dapat dipengaruhi oleh tingkat kepercayaan pihak eksternal tersebut (Pramana, 2016). Ukuran sebuah perusahaan (*firm size*) dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan tersebut akan semakin mudah dalam memperoleh sumber dana. Dana tersebut kemudian akan dikelola oleh pihak manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan (Wahyudi dkk, 2016). Menurut Putra dkk (2016), ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas maka penelitian ini mengajukan hipotesis sebagai berikut.

H1: Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Dividen adalah laba setelah pajak yang akan dibagikan kepada pemegang saham dalam periode tertentu. Kebijakan dividen merupakan keputusan keuangan perusahaan apakah laba yang diperoleh akan dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan sebagai laba ditahan. Kebijakan dividen dapat diukur dengan *dividend payout ratio*. Menurut Oktaviarni dkk (2018) kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan dividen merupakan pembagian laba yang diperoleh perusahaan kepada para pemegang saham. Tingginya tingkat pembagian dividen akan menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan dan akan meningkatkan minat permintaan harga saham sehingga dengan peningkatan tersebut akan menaikkan nilai perusahaan. Menurut Wahyudi dkk

(2016) kebijakan dividen berpengaruh dengan nilai perusahaan dikarenakan penentuan besaran bagian laba bersih perusahaan yang akan dibagikan sebagai dividen merupakan kebijakan manajemen perusahaan, serta akan mempengaruhi nilai perusahaan. Dari pernyataan di atas maka kebijakan dividen yang diukur melalui DPR berpengaruh terhadap nilai perusahaan yakni semakin tinggi DPR maka nilai perusahaan akan semakin tinggi. Berdasarkan rumusan masalah dan penelitian terdahulu maka diajukan hipotesis sebagai berikut.

H2: Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2016 : 196). Rasio profitabilitas ini akan memberikan gambaran tentang tingkat efektivitas pengelolaan perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas berarti semakin baik, karena kemakmuran pemilik perusahaan meningkat. Menurut Oktaviarni dkk (2018) profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas, maka akan semakin menarik minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan tersebut. Menurut Wahyudi dkk (2016) profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan berarti semakin baik nilai perusahaannya karena kemakmuran pemegang atau pemilik saham meningkat. Dari pernyataan di atas maka profitabilitas yang diukur melalui *return on assets* berpengaruh terhadap nilai perusahaan yakni semakin tinggi profitabilitas semakin tinggi nilai perusahaan. Berdasarkan rumusan masalah dan penelitian terdahulu maka hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut.

H3: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

METODE

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan data penelitian berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diambil dari *website* Bursa Efek Indonesia. Alat analisis yang digunakan untuk menguji pengaruh antara variabel-variabel yang diteliti dan membuat kesimpulan berdasarkan hasil perhitungan yaitu menggunakan statistik. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur dengan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020 yang berjumlah 12 perusahaan.

Penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dari populasi yang berdasarkan persyaratan atau kriteria tertentu yang telah ditetapkan dan didapatkan sebanyak 8 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda.

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini menemukan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil uji t pada variabel ukuran perusahaan (X_1) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,002 yang berarti lebih kecil dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan (Y). Interpretasi dari persamaan regresi tersebut dapat dilihat dari nilai koefisien ukuran perusahaan sebesar 0,683 menyatakan bahwa jika ukuran perusahaan mengalami peningkatan satu satuan maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,683.

Tabel 1. Hasil Uji Statistik

Variabel	Adj R Square	B Value	Signification Value	Signification Standard (alpha)	Keputusan
Ukuran Perusahaan	0,324	0,683	0,002	0,05	Effect
Kebijakan Dividen		-4,53	0,092	0,05	No Effect
Profitabilitas		5,620	0,001	0,05	Effect

Hasil uji t pada variabel kebijakan dividen (X2) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,092 yang berarti lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan (Y). Interpretasi dari persamaan regresi tersebut dapat dilihat dari nilai koefisien kebijakan dividen sebesar $-0,453$ menyatakan bahwa jika kebijakan dividen mengalami peningkatan satu satuan maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar $-0,453$.

Hasil uji t pada variabel profitabilitas (X3) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,001 yang berarti lebih kecil dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (X3) berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan (Y). Interpretasi dari persamaan regresi tersebut dapat dilihat dari nilai koefisien sebesar 5,260 yang menyatakan bahwa jika profitabilitas mengalami peningkatan satu satuan maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 5,260.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan nilai signifikansi sebesar $0,002 < 0,05$ yang berarti ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Semakin tinggi ukuran perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan dan sebaliknya. Hasil penelitian ini sejalan dengan Martini dkk (2014); Angga dan Wiksuana (2016); Hidayah (2014), Rasyid dkk (2015); serta Oktaviarni, dkk (2018) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang diukur dengan total aset mengindikasikan kondisi perusahaan.

Total aset pada perusahaan sampel yang besar dapat membuka peluang untuk penggunaan aset secara efektif dan efisien untuk menghasilkan laba bersih perusahaan. Aset-aset yang ada akan selalu menguntungkan perusahaan jika dapat dikelola dengan baik. Investor juga dapat menilai perusahaan melalui jumlah aset yang dimiliki perusahaan tersebut sehingga dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan nilai signifikansi sebesar $0,092 > 0,05$ yang berarti kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.. Hasil penelitian ini sejalan dengan Pitri, dkk (2019), Nurhayati (2013), dan Sukirni (2012) yang menyatakan bahwa tinggi rendahnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham, tidak berkaitan dengan tinggi rendahnya nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan hak pemegang saham untuk mendapatkan sebagian dari keuntungan perusahaan. Semakin tinggi tingkat dividen yang dibayarkan berarti semakin sedikit laba yang ditahan dan sebagai akibatnya adalah menghambat tingkat pertumbuhan dalam pendapatan dan harga sahamnya.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan nilai signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$ yang berarti profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan maka akan semakin tinggi nilai perusahaan. Nilai perusahaan diperoleh dari harga saham yang lebih tinggi dari nilai buku saham. Profitabilitas diperoleh dari perbandingan antara laba bersih setelah pajak terhadap total aset. Profitabilitas yang tinggi diperoleh apabila laba bersih setelah pajak lebih besar dari total aktiva, artinya perusahaan mampu menghasilkan laba melalui asetnya. Semakin tinggi laba perusahaan maka akan meningkatkan permintaan harga saham yang meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan Marwa dkk (2017), Oktaviarni, dkk (2018) dan Pitri, dkk (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan dapat diterima atau tidak ditolak.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dikarenakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dapat menaikkan harga perusahaan pada sudut pandang para investor. Hal tersebut memunculkan keinginan para investor untuk memperoleh dividen akan menimbulkan minat yang tinggi untuk membeli saham pada perusahaan yang bersangkutan. Semakin tingginya permintaan akan pembelian saham perusahaan tersebut maka akan semakin tinggi pula nilai pasar saham yang menggambarkan nilai perusahaan tersebut.

SIMPULAN

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Angga Pratama, I G B dan I G B Wiksuana. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5(2). h: 1338-1367.
- Bursa Efek Indonesia. 2021. Laporan Keuangan Perusahaan. <https://www.idx.co.id/>. Diakses pada 27 Mei 2021.
- Dhani, I. P., & Utama, A. G. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga Vol. 2 No. 1(2017) Surabaya*, 135-148.
- Hartono, Jogianto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Universitas Negeri Padang*.
- Hidayah, Nurul. 2014. The Effect of Company Characteristic toward Firm Value in The Property and Real Estate Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Economics and Law*. 5(1): pp: 1-8.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. 2015. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta. UPP AMP YKPM.
- Idn Financials. 2021. Laporan Keuangan Perusahaan. <https://www.idnfinancials.com/id/financial-statements>. Diakses pada 27 Mei 2021.

- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Leonardus, I. L., Bonar. M. S., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen (JABM)*, Vol. 3, No. 3.
- Martha, L., Sogiroh, N., Magdalena, M., & Safitri, F. (2018). Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita 3(2) Juli 2018 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi "KBP"*, 227-238.
- Martini Putu, Ni N. G., Moeljadi, Djumahir, and Atim Djazuli. 2014. Factor Affecting Firms Value of Indonesia Public Manufacturing Firms. *International Journal of Business and Management Invention*. 3(2): pp: 35-44.
- Marwa, Annisa, Isyнуwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Intangible Asset, Profitabilitas, dan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer (JRAK) Vol.9 No. 2, Agustus 2017 Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Telkom*, 80-88.
- Mayogi, Dien Gusti dan Fidiana. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 5. No. 1. Januari 2016.
- Moeljadi. 2014. Factors Affecting Firm Value: Theoretical Study on Public Manufacturing Firms in Indonesia. *South East Asia Journal Contemporary Business, Economical and Law*. 5(2): pp: 6-15.
- Mulyawan, Setia. (2015). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka Setia.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Bisnis Vol. 5, No. 2, Juli 2013 Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta*, 144-153.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember Vol. 16 No. 29 (1) Universitas Pancasila Jakarta*, 1-16.
- Pitri, R. N., Adel, J. F., & Husna, A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Program Studi Akuntansi Jurnal Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Maritime Raja*, 1-18.
- Pramana, I G N Agung Dwi dan I Ketut Mustanda. 2016. Pengaruh Profitabilitas dan Size terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5(1): h: 561-594.
- Putra, A. N., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 7*, 4044-4070.
- Rai, N K Prastuti dan I G Merta Sudiarta. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5(3): h: 1572-1598.
- Rasyid A., Mahfudnurnajamuddin, Masdar Mas'sud, Muhammad Su'un. 2015. Effect of Ownership Structure, Company Size and Prifitability on Dividend Policy and

- Manufacturing Company's Value in Indonesia Stock Exchange. *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*. 9(20): pp: 618-624.
- Sartono, R. Agus. 2016. *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sujoko, Soebiantoro U. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, Faktor Intern, dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* 9(1): 41–49.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal* 1 (2) (2012), 1-12.
- Susilowati, Yeye. (2011). Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap *Return Saham Perusahaan*. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(1), Pp. 17-37.
- Wahyudi, H. D., Chuzaimah, & Sugiarti, D. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Benefit: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 1 (2) Universitas Muhammadiyah Surakarta, 156-164.