

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN KEBIJAKAN UTANG
PROFITABILITAS DAN PERANAN *CORPORATE SOCIAL
RESPONBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia periode 2018-2021)**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada Jurusan
Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh:

ARIFIYANI NOVITA RAHMAWATI

B200190017

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2022

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN KEBIJAKAN HUTANG
PROFITABILITAS DAN PERANAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Sektor Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia tahun 2018-2021)**

oleh:

ARIFIYANI NOVITA RAHMAWATI
B200190017

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Drs. Suyatmin Waksito Adi, S.E., M. Si)
NIK/NIDN. 0605086301

HALAMAN PENGESAHAN
PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG PROFITABILITAS
DAN PERANAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021)

Yang ditulis oleh:

ARIEYANI NOVITA RAHMAWATI

B200190017

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

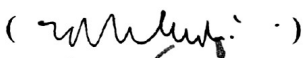
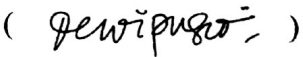
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Sabtu, 24 Desember 2022

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Drs. Suyatmin Waksito Adi, M.Si ()
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Yuli Tri Cahyono, M.M., Ak., C. A ()
(Anggota Dewan Penguji II)
3. Dewita Puspawati S.E., M.Sc., Ak., C. A ()
(Anggota Dewan Penguji III)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(Prof.  Agus Setyawan, M. Si)
NIDN. 0616087401

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 10 Januari 2023

Penulis



Arifiyani Novita Rahmawati

B200190017

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN KEBIJAKAN UTANG
PROFITABILITAS DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2021)**

Abstrak

Perkembangan pasar modal di Indonesia semakin meningkat yang ditandai dengan banyaknya perusahaan yang *go public* dalam menjual sahamnya dengan tujuan mendapatkan sumber dana baik dari investor maupun kreditor untuk pengembangan kegiatan operasionalnya. Dalam berinvestasi, investor menginginkan laba yang tinggi dan mendapatkan dividen. Dalam menjalankan bisnis, perusahaan perlu memperhatikan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas, dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2021. Pengambilan sampel menggunakan *purposive* sampling dengan jumlah 198 populasi. Berdasarkan kriteria dalam penelitian, diperoleh sampel sejumlah 37 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan analisis data regresi linier berganda. Metode pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi berupa laporan tahunan dan laporan keberlanjutan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen, kebijakan utang, dan *corporate social responsibility* berpengaruh positif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, *Corporate Social Responsibility*, Nilai Perusahaan.

Abstract

The development of the capital market in Indonesia has been increasing. It is characterized by the number of go-public companies selling their shares to obtain various sources of funds from investors and creditors to develop their company's operational activities. In investing activities, investors expect high profits and obtain dividends. In managing the business, the companies need to pay attention to the company's social and environmental interests. This study aims to describe the effect of dividend policy, debt policy, profitability, and corporate social responsibility on the value of companies listed on the Indonesian stock exchange in 2018-2021. Sampling used a purposive sampling technique with a total population of 198 companies. Based on the analysis criteria, a sample of 37 companies was obtained. Data collection technique used documentation in the form of annual and sustainability reports. This research employed quantitative methods with the data analysis of multiple linear regression. The results of this study indicate that dividend policy, debt policy, and corporate social responsibility have a positive and insignificant effect on the company and profitability has a positive and significant impact on firm value.

Keywords: *Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, Corporate Social Responsibility, Corporate Value*

1. PENDAHULUAN

Pasar modal memiliki peran penting bagi perusahaan untuk memperoleh dana tambahan, dan bagi negara akan mempengaruhi perekonomian negara. (Hutapea., & Poernomoputri.2013) menjelaskan bahwa pasar modal bagi investor merupakan tempat berinvestasi yang menarik, dikarenakan dapat memberikan keuntungan sesuai dengan preverensi resiko. Sementara, bagi emiten, pasar modal dapat memberikan alternatif pemenuhan kebutuhan pendanaan melalui *Initial Public Offering* (IPO). Sekarang ini perkembangan pasar modal semakin meningkat yang dapat dimanfaatkan perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan secara internal maupun eksternal. Pasar modal juga memberikan kemudahan kepada investor dan kreditor dalam menilai kondisi dan keuangan perusahaan yang dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.

Dalam beinvestasi pastinya investor menginginkan laba yang besar sebagai keuntungan dalam investasinya, dan bagi kreditor perusahaan mampu memayar kewajiban dan bunga Perusahaan harus bisa meningkatkan nilai perusahaan untuk mendapatkan citra yang baik di mata investor, kreditor, masyarakat, dan pemerintah agar dapat meningkatkan harga saham yang berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti kebijakan deviden, kebijakan utang, dan profitabilitas (Apriliyanti dkk,2019). Corporate social responbility juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yang dimana perusahaan tidak hanya fokus dengan ekonomi dan keuangan perusahaan, namun juga harus fokus terhadap tanggung jawan soisal dan lingkungan dimana perusahaan berada.

Namun terkadang perusahaan belum dapat memaksimalkan faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan karena manajemen bukan pemegang saham perusahaan. Pihak manajemen terkadang mengalami kesulitan dalam mengambil keputusan dan mereka harus mendiskusikan semua keputusannya dengan pihak pemegang saham agar tidak terjadi kesalahan. Ketika pemegang saham mempercayakan pengelolaan kepada manajemen, para pemilik saham mengharapkan pihak manajemen akan berusaha dengan keras untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang akhirnya bisa meningkatkan kemakmuran pemegang saham.

Ketidakberhasilan tersebut juga dikarenakan ketidakcermatan pihak manajemen dalam mengaplikasikan faktor-faktor yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Faktor-faktor

tersebut dapat berupa faktor internal dan faktor eksternal perusahaan. Menurut IBM dan Rahmawati (2002), faktor eksternal yang mampu memaksimalkan nilai perusahaan berupa tingkat bunga, fluktuasi nilai valas, dan keadaan pasar modal. Namun demikian, nilai perusahaan juga dapat turun karena faktor eksternal tersebut. Tidak lakunya saham sebuah perusahaan dapat mengakibatkan turunnya nilai perusahaan bagi perusahaan yang telah *go public*. Nilai perusahaan dapat dinilai dengan permintaan terhadap perusahaan tersebut (Suharli, 2006). Sedangkan faktor internal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan berupa pembayaran pajak, ukuran perusahaan, pertumbuhan, keunikan, risiko keuangan, nilai aktiva, profitabilitas, pembayaran deviden.

2. METODE

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif yaitu penelitian yang melakukan pengujian teori-teori yang diukur melalui variabel-variabel penelitian dengan menggunakan angka dan melakukan analisis data sesuai dengan prosedur statistika. Data yang digunakan yaitu data sekunder berupa *annual report* dan *sustanbility report* yang didapatkan dari website www.idx.com dan website resmi perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak di sektor manufaktur. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* berdasarkan karakteristik, dan pertimbangan tertentu. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi yaitu mengumpulkan data seperti arsip dan dokumen yang sudah tersedia. Metode analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, multikoloneritas, heterodeksitisitas, dan Autokorelasi), uji analisis regresi linear berganda (uji f, uji t, dan koefisien determinan).

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil

Hasil uji statistik deskriptif menghasilkan variabel kebijakan dividen (x_1) memiliki nilai minimum 0.050 yang diperoleh dari PT Merck Tbk pada tahun 2019, nilai maksimum 1.204 yang diperoleh dari PT Delt Djakarta Tbk tahun 2019, dan nilai rata-rata 0.45949. Variabel kebijakan utang (x_2) memiliki nilai minimum 0.067 yang diperoleh dari PT Supreme Cable

Manufacturing tahun 2021, nilai maksimum 2.416 yang diperoleh dari PT Tunas Baru Lampung tahun 2018, dan nilai rata-rata 0.70224. Variabel profitabilitas (x_3) memiliki nilai minimum 0.002 yang diperoleh dari PT Fajar Surya Wesesa Tbk tahun 2018, nilai maksimum 7.987 yang diperoleh dari PT Buyung Poetra Sembada Tbk tahun 2021, dan nilai rata-rata 0.50776. Variabel *Corporate social responsibility* atau CSR (x_4) memiliki nilai *minimum* 0.044 yang diperoleh dari PT Budi Starch & Sweetener Tbk tahun 2019, nilai *maximum* 0.780 yang diperoleh PT Emdiki Utama Tbk tahun 2021, dan nilai rata-rata 0.29037. Variabel Nilai Perusahaan (Y) memiliki nilai minimum 0.000 yang diperoleh dari PT Budi Starch & Sweetener Tbk tahun 2018-2020, nilai maksimum 6.392 yang diperoleh dari PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk pada tahun 2021, dan nilai rata-rata 0.91088.

Uji Normalitas hasil menggunakan *Central limit theorem* merupakan sebuah teoroma yang menyatakan bahwa kurva distribusi sampling untuk sampel yang berjumlah 30 atau lebih akan berpusat pada nilai parameter populasi dan akan memiliki semua sifat-sifat distribusi normal. Karena sampel data yang digunakan dalam penelitian ini sebesar $119 > 30$ bahwa berarti data terdistribusi normal.

Uji Multikoleritas menunjukkan kebijakan dividen memiliki nilai *tolerance* 0.984, dan nilai VIF 1.016. Kebijakan utang memiliki nilai *tolerance* 0.944 dan nilai VIF 1.059. Profitabilitas memiliki nilai *tolerance* 0.928, dan nilai VIF 1.078. CSR atau *corporate social responsibility* memiliki nilai *tolerance* 0.976, dan nilai VIF 1.025. Hasil output ini menunjukkan bahwasan nya tidak terjadi multikolineritas karena nilai *tolerance* yang dihasilkan setiap variabel independen $> 0,10$ dan nilai VIF < 10 .

Uji Autokorelasi menunjukkan hasil 1.662 yang dimana nilai D-W terletak diantara -2 sampai +2 yang berarti tidak terjadi autokorelasi. Uji Heterodeksitisitas menunjukkan hasil output yang dihasilkan oleh setiap variabel independen, yaitu kebijakan dividen 0.127, kebijakan utang 0.180, profitabilitas 0.768, dan *corporate social responsibility* memiliki nilai signifikan $> 0,50$ yang berarti tidak terjadinya heterodeksitas dalam model regresi penelitian ini.

Uji f menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,005 menunjukkan bahwa variabel independent yaitu kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan *corporate social responbility* mempengaruhi secara stimulant terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan

Uji koefisien determinan menunjukkan hasil nilai adjusted R Square sebesar 0.133 menunjukkan bahwa variabel dependen nilai perusahaan memiliki kemampuan yang kuat dalam menjelaskan variabel independent yaitu kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas dan *corporate social responsibility* sebesar 13,3 %, yang sisanya sebesar 86,7 % dipengaruhi oleh variabel lain diluar model yang tidak diteliti.

Uji t menunjukkan hasil variabel kebijakan dividen memiliki hasil t_{hitung} (0,712) lebih kecil dari t_{tabel} (1,980) nilai signifikan 0.478 yang lebih besar dari 0,05. Oleh karena itu, dapat disimpulkan dan ditetapkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Variabel kebijakan utang memiliki hasil t_{hitung} (0,652) lebih kecil dari t_{tabel} (1,980) nilai signifikan 0.516 yang lebih besar dari 0,05. Oleh karena itu, dapat disimpulkan dan ditetapkan bahwa kebijakan utang tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Variabel Profitabilitas memiliki hasil t_{hitung} (4,670) lebih besar dari t_{tabel} (1,980) nilai signifikan 0.000 yang lebih kecil dari 0,05. Oleh karena itu, dapat disimpulkan dan ditetapkan bahwa profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan. Variabel *Corporate social responsibility* memiliki hasil t_{hitung} (0,438) lebih kecil dari t_{tabel} (1,980) nilai signifikan 0.662 lebih besar dari 0,05. Oleh karena itu, dapat disimpulkan dan ditetapkan bahwa *corporate social responsibility* tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan.

3.2 Pembahasan

Berdasarkan hasil uji t dapat disimpulkan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Teori yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh kebijakan dividen karena pembayaran dividen hanyalah rincian dan tidak mempengaruhi tingkat kesejahteraan pemegang saham.

Berdasarkan hasil uji t dapat disimpulkan variabel kebijakan utang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Utang yang dimiliki perusahaan tidak selalu dinilai buruk apabila perusahaan dapat memenuhi kewajibannya dan menerapkan kebijakan utang yang semaksimal mungkin untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Penggunaan utang yang tinggi dapat digunakan untuk menghemat pajak, dan menciptakan sinyal positif terhadap nilai perusahaan karena investor menganggap bahwa perusahaan yang

menggunakan utang untuk membiayai kegiatan operasional nya memiliki prospek yang bagus pada masa depan dengan melihat sejauh mana perusahaan dapat membayar kewajibannya.

Berdasarkan hasil uji t dapat disimpulkan variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi laba yang dihasilkan semakin meningkat nilai perusahaan yang mencerminkan kinerja perusahaan yang baik, dan menandakan perusahaan dalam keadaan baik. Semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan semakin meningkatnya nilai perusahaan yang akan mempengaruhi permintaan saham oleh investor maupun calon investor untuk mengambil keputusan investasi yang menurut mereka perusahaan memiliki prospek yang baik pada masa depan.

Berdasarkan hasil uji t variabel *corporate social responsibility* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Luas lingkup pengungkapan *corporate social responsibility* yang diungkapkan pada annual report dan laporan keberlanjutan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena masih rendahnya minat perusahaan, informasi yang diungkapkan masih kurang, dan penyajian informasi tidak sesuai dengan panduan atau standar GRI.

1. PENUTUPAN

4.1 Kesimpulan

1. Kebijakan dividen tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga H_1 ditolak dalam penelitian ini.
2. Kebijakan utang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga H_2 ditolak dalam penelitian ini
3. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga H_3 diterima dalam penelitian ini
4. *Corporate social responsibility* tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga H_4 ditolak dalam penelitian ini.

4.2 Keterbatasan

1. Pembagian dividen yang dilakukan oleh beberapa perusahaan pada tahun tertentu tidak dimasukkan ke dalam *annual report*, sehingga terjadi kesulitan dalam mencari berapa jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham dan apakah perusahaan membagikan dividen.

2. Penelitian ini hanya mengamati perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 4 tahun yaitu periode 2018-2021, sehingga penelitian ini kurang mewakili kondisi sebenarnya dari berbagai sector perusahaan.
3. Dalam pengungkapan *corporate social responsibility* masih banyak perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keberlanjutan dan informasi yang didapatkan juga terbatas pada annual report.
4. Terbatasnya variabel yang digunakan untuk mencari pengaruh nilai perusahaan yaitu hanya 4 variabel independent yaitu kebijakan dividen, kebijakan utang, profitabilitas, dan *corporate social responsibility*.

4.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian tersebut, peneliti memberikan saran agar dapat dijadikan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah periode tahun yang diteliti agar hasil penelitian lebih *generalized*.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sektor perusahaan keuangan, nonkeuangan, dan perusahaan syariah
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel yang masih jarang digunakan dalam penelitian agar dapat diketahui faktor apa saja yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- AA Ngurah Dharma Adi Putra, Putu Vivi Lestari. 2016. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*.E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.5 (7): 4044-4070.
- Amanda Wongso. 2012. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktrur Kepemilikan, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Persepektif Teori Agensi dan Teori Signaling*. JUMMA (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen). Vol. 1 (5).
- Barbara Gunawan, Suharti Sri Utami.2008. *Peranan Corporate Social Responbility Dalam Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Keuangan. Vol 7 (2).
- Budi Setiawan. 2017. *Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syariah dan Konvensional: Suatu Kajian Empiris Pada Pasar Modal Indoesia*.Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini. Vol.8 (01).

- Chaidir Thaib, Rita Taroreh. 2015. *Pengaruh Kebijakan Utang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Foods and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)*. Jurnal EMBA.Vol. 3 (4).
- Dina Shafarina D, Vaya Juliana D. 2019. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Utang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurna Aset (Akuntansi Riset) Vol. 11 No.1
- Eka Indriyani.2017. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Akuntansi.Vol.10 (2).
- Feryansyah, Lilik Handajani, Hermanto. 2020. *Pengaruh manajemen Laba Terhadap Agresivitas Pajak dengan Good Corporate Governance dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi*. Jurnal EMBA.Vol.8 (4).
- Firlana Akbar, Irham Fahmi. 2020. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen. Vol.5 (1).
- Hayu Wikana Kinasih, Melati Oktafiyani, Lenni Yovita.2018. *Keterkaitan Antara Corporate Social Responsibility Terhadap Manajemen Laba: Sebuah persepektif Teori Agency*. JPEB (Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis). Vol. 3 (2).
- I Nyoman Sujana. 2007. *Pasar Modal Yang Efisien*. Ekuitas- Jurnal Pendidikan. Vol.5 (2).
- Jorenza Chiquita Sumanti, Marjam Mangantar. 2015. *Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Jurnal EMBA. Vol.3 (1).
- Leni Yuliyanti. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Lidya Martha, Nur Ukhti S, Maria Magdalena, Febsri S, Yulia S 2018.*Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*.Jurnal Benefia. Vol. 3 (2).
- M Wahyu Hidayat. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen.
- Ni Kadek Rai Prastuti, I Gede Merta Sidiartha.2016. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. E- Jurnal Manajemen Unud. Vol.5 (3).
- Ni Putu Diah Pratiwi, Made Mertha.2017. *Pengaruh kebijakan Utang dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Varibel Pemoderasi*. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol.20 (2).
- Nita Astuti. *Pengaruh Earning Per Share, Net Proft Margin, Free Cash Flow dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2018*. Jurnal Pasar Modal dan Bisnis.Vol. 2 (2).

- Puteri Dwi Lestari. *Pengaruh Profitabilitas, dan Ukuran Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi.
- Rosmiati Tarmizi, Tia Agnes.2016. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Yang Terdaftar Di BEI (PERIODE 2010-2013)*. JURNAL Akuntansi dan Keuangan. Vol. 7 (1).
- Selin Lumoly, Sri Murni, Victoria N. Untu. 2018. *Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal EMBA.Vol.6 (3).
- Sisca Christianty Dewi. 2000*Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.10 (1).
- Siwi Khasanah, Sri Hermuningsih, Gendro Wiyono.2020. *Analisis Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi*. Segmen Jurnal Manajemen dan Bisnis. Vol.16(3).
- Sri Fitri Wahyuni.2018. *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating*. Jurnal Ilmiah Magister Manajemen Vol.1 (1).
- Umi Mardiyanti, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri.2012. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010*.Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI). Vol.3 (1).
- Winnie Eveline Parengkuan. 2017. *Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Melalui Pojok Bursa FEB-UNSRAT*. Jurnal EMBA. Vol.5 (2).