

# PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES PERIODE 2017-2021

Anggara Soekowati Lukmana, Endang Tri Widyarti <sup>1</sup>

Departemen Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro  
Jl. Prof. Soedharto SH Tembalang, Semarang 50239, Phone: +622476486851

## ABSTRACT

*This research is meant to examine the influence of financial performance (funding decision, profitability, and dividend policy) to the firm value. Research about firm value need to be done because stock market is one of the sources of firm capital, and one of the economic supports, so from the side of management must take decisions that can maximize firm value, and from the side of investor must know what factors that should be noticed to buy firm stock to get the optimum firm value.*

*This research method uses a quantitative approach with secondary data to be analyzed taken from the financial report data of Food and Beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The population in this study were manufacturing companies in the Food and Beverage sub-sector which were listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period, around 30 companies. Using a purposive sampling technique, a sample of 15 companies was obtained. The analysis technique used is multiple linear regression.*

*The results showed that funding decision variables as measured by the Debt to Equity Ratio, profitability as measured by Return on Assets, and dividend policy as measured by the Dividend Payout Ratio had a significant positive effect on firm value as measured by Price to Book Value in Food and Beverages companies Period 2017-2021.*

*Keywords: ( Funding Decision, Profitability, Dividend Policy, Firm Value)*

## PENDAHULUAN

Pasar modal berperan penting bagi perusahaan yang *go public* karena dapat memberikan dampak pada nilai perusahaan. Pasar modal merupakan salah satu sarana alternatif pendanaan bagi perusahaan yang membutuhkan dana dalam memajukan kegiatan usahanya serta sebagai sarana dari masyarakat pemodal (investor). Dari sisi investor, akan mengharapkan tingkat pengembalian yang tinggi dan tidak menginginkan risiko dari investasi yang dilakukannya. Salah satu pertimbangan investor dalam melakukan investasi adalah nilai perusahaan. Perusahaan *go public* lebih cenderung meningkatkan nilai perusahaan agar para investor tertarik untuk berinvestasi (Margaretha, 2016).

Penelitian ini menekankan pada faktor internal perusahaan karena dianggap sebagai faktor penting untuk menentukan nilai perusahaan. Faktor internal perusahaan dipandang sebagai faktor paling mendasar dari cara menilai perusahaan, faktor ini bersifat dapat dikontrol oleh perusahaan. Faktor internal perusahaan dapat dikelompokkan dalam faktor kebijakan perusahaan dan faktor kinerja perusahaan (Copeland, Weston, & Shastri, 2013). Faktor kebijakan perusahaan dalam penelitian ini ditekankan pada kebijakan manajemen perusahaan, yang meliputi keputusan pendanaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen.

Faktor kebijakan manajemen keuangan pada subsektor industri *food and beverages* diharapkan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga kebijakan yang diterapkan perusahaan pada subsektor industri *food and beverages* atas keputusan pendanaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berikut fenomena pergerakan keputusan pendanaan yang diukur dengan DER, profitabilitas yang diukur dengan ROA, kebijakan dividen yang diukur dengan DPR dan nilai perusahaan yang diukur dengan PBV pada perusahaan subsektor industri *food and beverages* terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI) periode tahun 2017-2021:

---

<sup>1</sup> Corresponding author

**Tabel 1.1 Rata-Rata Nilai DER, ROA, DPR, dan PBV Subsektor Industri *Food and Beverages* Tahun 2016-2021**

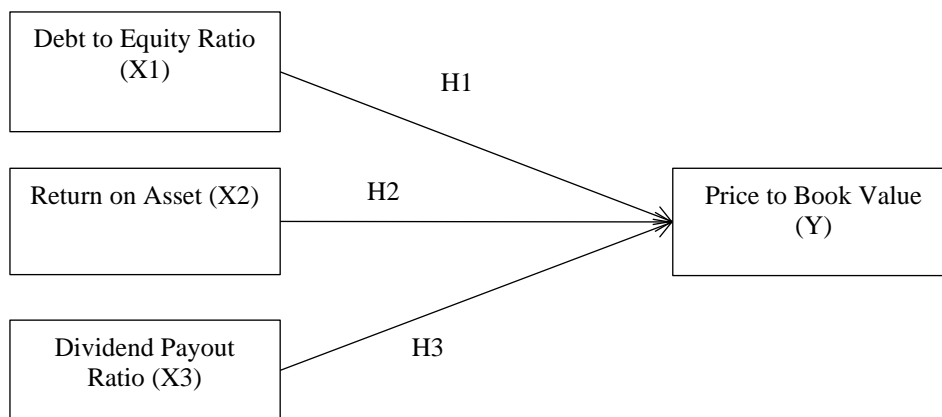
Tahun	DER	ROA	DPR	PBV (kali)
2017	0,96	0,11	0,53	5,30
2018	5,40	0,11	0,41	4,58
2019	0,74	0,12	0,40	4,34
2020	0,80	0,08	0,73	3,21
2021	0,80	0,10	0,52	3,27

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) tahun 2017-2021 (Data Diolah)

Tabel 1.1. menunjukkan keputusan pendanaan (DER), profitabilitas (ROA), kebijakan dividen (DPR) dan nilai perusahaan (PBV) mengalami fluktuatif dari tahun 2017-2021. Secara teori hubungan DER dengan nilai perusahaan PBV bernilai positif, yang berarti DER mengalami peningkatan maka diikuti peningkatan nilai PBV, namun data tersebut menunjukkan nilai DER pada tahun 2018 mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya, sementara PBV mengalami penurunan di tahun yang sama. Begitu juga pada tahun 2020, menunjukkan nilai DER mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya, sementara PBV mengalami penurunan di tahun yang sama. Tahun 2021, nilai DER tidak mengalami perubahan dari tahun sebelumnya, sementara PBV mengalami peningkatan di tahun yang sama.

### KERANGKA PEMIKIRAN TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran



Sumber: Murniati *et al.* (2019), Putri *et al.* (2018), Khumairoh & Suprihhadi (2021), Sodik & Suprihhadi (2022), Sudiani & Wiksuana (2018), Tamrin *et al.* (2017), Agung *et al.* (2021), Gunawan *et al.* (2018)

#### Perumusan Hipotesis

Dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

- H<sub>1</sub> : DER berpengaruh negatif terhadap PBV
- H<sub>2</sub> : ROA berpengaruh positif terhadap PBV
- H<sub>3</sub> : DPR berpengaruh positif terhadap PBV

### METODE PENELITIAN

#### Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021 sekitar 30 perusahaan. Daftar perusahaan manufaktur subsektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021.

### Metode Analisis

Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah uji asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda

### Definisi Operasional Variabel

**Tabel 1 Definisi Operasional Variabel dan Indikator Penelitian**

No	Variabel	Definisi Operasional Variabel	Skala	Pengukuran
1	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	Tindakan untuk memutuskan dana yang akan digunakan operasional perusahaan, bisa menggunakan utang atau modal sendiri	Rasio	$DER = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total Ekuitas}}$
2	<i>Return on Asset (ROA)</i>	Efektivitas manajemen yang ditunjukkan dengan keuntungan yang dihasilkan dari penjualan atau investasi perusahaan	Rasio	$ROA = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total aktiva/aset}}$
3	<i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	Merupakan bagian dari keuntungan atau ukuran proporsi keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham	Rasio	$DPR = \frac{\text{Dividend per Share}}{\text{Earning per Share}}$
4	<i>Price to Book Value (PBV)</i>	Nilai sekarang dari pendapatan yang diharapkan di masa mendatang serta mencerminkan dampak atas keputusan yang telah diambil oleh manajer keuangan terhadap harga saham perusahaan	Rasio	$PBV = \frac{\text{Harga saham}}{\text{nilai buku saham}}$

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Statistik deskriptif menggambarkan ringkasan data-data penelitian seperti *mean*, nilai minimum, nilai maksimum, standard deviasi dan jumlah observasi. Penelitian ini menggunakan variabel dependen yaitu nilai perusahaan yang diukur dengan PBV, variabel independen meliputi: keputusan pendanaan (DER), profitabilitas (ROA), kebijakan dividen (DPR). Berikut ini merupakan hasil analisis deskriptif statistik variabel penelitian dengan menggunakan program SPSS 25:

**Tabel 2 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Variabel Penelitian**  
**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	75	,12	2,51	,8301	,60260
ROA	75	,0100	,5300	,104800	,0904846
DPR	75	,04	4,29	,5180	,54817
PBV	75	,30	28,90	4,1493	5,65318
Valid N (listwise)	75				

**Tabel 1 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov**

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		75
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	2,51523222
Most Extreme Differences	Absolute	,088
	Positive	,051
	Negative	-,088
Test Statistic		,088

Asymp. Sig. (2-tailed) ,200<sup>c,d</sup>

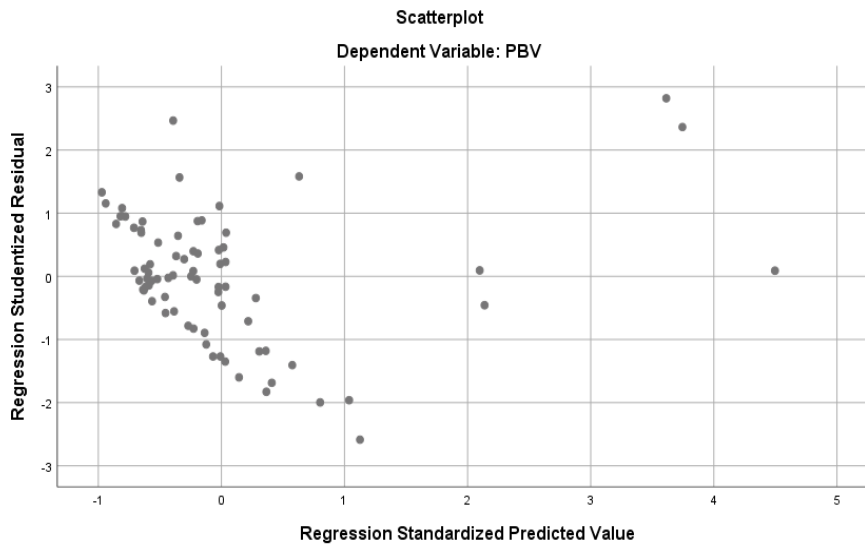
- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: SPSS 25 (Data diolah)

**Tabel 2 Hasil Uji Multikolinieritas**

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
DER	0,989	1,011
ROA	0,967	1,034
DPR	0,975	1,025

Sumber: SPSS 25 ( Data diolah)



**Gambar 1 Uji Heterokedastisitas**

Sumber: SPSS 25 (Data diolah)

**Tabel 3 Uji Autokorelasi**

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,896 <sup>a</sup>	,802	,794	2,56782	,767

a. Predictors: (Constant), DPR, DER, ROA

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: SPSS 25 (Data diolah)

**Tabel 4 Regresi Linier Berganda**

Model		Unstandardized Coefficients	
		B	Std. Error
1	(Constant)	-4,751	0,684
	DER	2,708	0,498
	ROA	49,693	3,355
	DPR	2,789	0,551

Sumber: SPSS 25 (Data diolah)

**Tabel 5 Uji Koefisien Determinasi**

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,896 <sup>a</sup>	,802	,794	2,56782

a. Predictors: (Constant), DPR, DER, ROA

Sumber: SPSS 25 (Data diolah)

**Tabel 4.6 Hasil Uji F ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1896,774	3	632,258	95,888	,000 <sup>b</sup>
	Residual	468,153	71	6,594		
	Total	2364,927	74			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), DPR, DER, ROA

Sumber: SPSS 25 (Data diolah)

**Tabel 4.7 Uji t ( Parsial)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-4,751	,684		-6,941	,000
	DER	2,708	,498	,289	5,436	,000
	ROA	49,693	3,355	,795	14,813	,000
	DPR	2,789	,551	,270	5,057	,000

Sumber: SPSS 25 (Data diolah)

### Pengujian Hipotesis

#### 1. Pengaruh DER terhadap PBV

Pengaruh DER terhadap PBV memiliki nilai koefisien regresi sebesar 2,708 (positif) dan nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05, berarti DER berpengaruh positif secara signifikan terhadap PBV. Oleh karena itu, **hipotesis 1** yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap PBV **ditolak**.

#### 2. Pengaruh ROA terhadap PBV

Pengaruh ROA terhadap PBV memiliki nilai koefisien regresi sebesar 49,693 (positif) dan nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05, berarti ROA berpengaruh positif secara signifikan terhadap PBV. Oleh karena itu, **hipotesis 2** yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap PBV **diterima**.

#### 3. Pengaruh DPR terhadap PBV

Pengaruh DPR terhadap PBV memiliki nilai koefisien regresi sebesar 2,789 (positif) dan nilai signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari 0,05, berarti DPR berpengaruh positif secara signifikan terhadap PBV. Oleh karena itu, **hipotesis 3** yang menyatakan bahwa DPR berpengaruh positif terhadap PBV **diterima**.

## KESIMPULAN

### Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh keputusan pendanaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *Food and Beverages* Periode 2017-2021. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan dan dijelaskan pada bab sebelumnya, berikut kesimpulan atas hasil uji statistik yang telah dilakukan:

1. DER berpengaruh positif secara signifikan terhadap PBV. Ini menjelaskan semakin tinggi DER di dalam perusahaan maka dapat meningkatkan PBV. Sebaliknya, semakin rendah DER yang dilakukan perusahaan maka dapat menurunkan PBV.
2. ROA berpengaruh positif secara signifikan terhadap PBV. ini menjelaskan laba dapat meningkatkan nilai perusahaan. ROA yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham. Peningkatan permintaan saham akan menyebabkan peningkatan nilai perusahaan. Hasil ini mendukung penelitian Khumairoh & Suprihhadi (2021), Sodiq & Suprihhadi (2022), Sudiani & Wiksuana (2018), Tamrin *et al.* (2017).
3. DPR berpengaruh positif secara signifikan terhadap PBV. Ini menjelaskan semakin tinggi intensitas pencapaian kebijakan dividen maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. sebaliknya, semakin rendah intensitas pencapaian kebijakan dividen maka dapat menurunkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan dimaksimalkan dengan DPR yang tinggi, karena investor risiko yang diterima dari penerimaan dividen risiko yang diterima dari kenaikan biaya modal. Hasil ini sejalan dengan *Bird in the Hand Theory*.

### Implikasi Manajerial

Saat mengambil keputusan dalam perusahaan, manajemen dapat lebih mengarahkan keputusan untuk meningkatkan variabel ROA karena berdasarkan hasil olahan data, ROA merupakan variabel paling berpengaruh, diikuti dengan DER dan DPR. Hal ini dikarenakan investor lebih memperhatikan indikator profitabilitas apabila dibandingkan dengan indikator lain. Variable DER dan DPR juga perlu diperhatikan untuk semakin meningkatkan nilai perusahaan dikarenakan kedua variable tersebut juga berpengaruh positif terhadap PBV.

### REFERENSI

- Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect Of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy On Firm Value (Study On Food And Beverage Industry Listed On The Indonesia Stock Exchange, 2016-2018). *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 17(1), 1–12.
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2022). Profil Perusahaan Tercatat. Diambil dari <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/>
- Copeland, T. E., Weston, J. F., & Shastri, K. (2013). *Financial Theory and Corporate Policy: Pearson New International Edition*. New York: Pearson.
- Darmawan, A., Fayed, Y. F. Al, Bagis, F., & Pratama, B. C. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, umur obligasi dan ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi pada sektor keuangan yang terdapat di be tahun 2015-2018. *DERIVATIF: Jurnal Manajemen*, 14(1), 99–114.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fakhrudin, M., & Hadianto, M. S. (2012). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. (2015). *Principles Managerial Finance*. Boston: Pearson Education, Inc.

- Gordon, M., & Lintner (1963) *Optimal Investment and Financing Policy. The Journal of Finance*, 18(2), 264-272
- Gunawan, I. M. A., Pituringsih, E., & Widyastuti, E. (2018). The Effect Of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability And Liquidity On Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed On Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and Management, United Kingdom*, VI(6), 405–422.
- Halim, A., & Hanafi, M. M. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (4th ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018). Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113–127.
- Harahap, S. S. (2016). *Analisa kritis atas laporan keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Harjito, A., & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan* (Kedua). Yogyakarta: Ekonisia.
- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Himawan, M. R., & Christiawan, Y. J. (2016). Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Di Indonesia. *Business Accounting Review*, 4(1), 193–204.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ismawati, L. (2018). The Influence of Capital Structure and Dividends Policy to Firms Value Listed at Indonesian Stock Exchange. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 225(Icobest), 272–275.
- Jensen, M. C. (1999). Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *Ssrn*, 76(2), 323–329. <https://doi.org/10.2139/ssrn.99580>
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (1 ed.). Depok: Rajawali Press.
- Kementerian Perindustrian. (2019). Industri Makanan dan Minuman Jadi Sektor Kampiun. Diambil 24 Juni 2021, dari <https://kemenperin.go.id/artikel/20298/Industri-Makanan-dan-Minuman-Jadi-Sektor-Kampiun->
- Keown, A. J. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Khumairoh, A. K., & Suprihadi, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Di Bei Periode 2013 – 2019. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(2), 1–18.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2013). *Intermediate Accounting* (15 ed.). United State of America: John Wiley & Sons.
- Mardiyanto, H. (2014). *Intisari Manajemen Keuangan, Teori, Soal dan Jawaban*. Jakarta: Grasindo.
- Margaretha, F. (2016). *Manajemen Keuangan untuk Manajer Nonkeuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Maulina, P. A., & Dewi, R. R. (2018). Analysis of Effect of Dividend Policy, Policies Debt, Profitability and Investment Decision in the Value of The Company. *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018 (The 2nd ICTESS 2018)*, 265–

269.

- Murniati, S., Mus, H. A. R., Semmaila, H. B., & Nur, H. A. N. (2019). Effect of Investment Decisions, Financing Decisions and Dividend Policy on Profitability and Value of The Firm. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific (IJAFAP)*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/1037//0033-2909.I26.1.78>
- Nuridah, S., Supraptiningsih, J. D., Irawan, A., Panjaitan, E. J., & Maharani, N. (2023). Pengaruh Earning Per Share Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(1), 176–189.
- Nurlela, Sulastri, Hamdan, U., & Hanafi, A. (2019). The Influence Of Investment Decisions And Financing Decisions On Firm Value With Profitability As Intervening Variables (Empirical Study On Companies Listed In Indonesian Sharia Stock Index). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding (IJMMU)*, 6(2), 447–456.
- Oktavia, Y., & Kalsum, U. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 39–52. <https://doi.org/10.32502/jimn.v11i1.3137>
- Putri, N. K., Isnurhadi, I., & Yuliani, Y. (2018). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Trend*, 13(2), 199. <https://doi.org/10.21107/mediatrend.v13i2.4023>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach*. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Setiyawati, L., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2017). The Influence Of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, And Institutional Ownership On The Firm Value With Growth Opportunities As Moderator Variables (Study on Non-Financial Companies Listed on IDX in the Period of Years of 2012-2015). *Jurnal Bisnis STRATEGI*, 26(2), 146 – 162.
- Shaferi, I., & Pinilih, M. (2017). Potensi Pertumbuhan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *SUSTAINABLE COMPETITIVE ADVANTAGE-7 (SCA-7) FEB UNSOED*, 7(September), 387–392.
- Sodiq, F., & Suprihadi, H. (2022). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di bei periode 2015- 2019. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 11(4), 1–16.
- Sondakh, R. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 08(02), 91–101.
- Subramanyam. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy And Profitability As A Firm Value Determinants. *RJOAS*, 9(September), 259–267.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). the Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, DDividend Policy, Debt Policy, on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2).
- Tamrin, M., Mus, H. R., & Arfah, A. (2017). Effect of profitability and dividend policy on corporate governance and firm value : Evidence from the Indonesian manufacturing Sectors. *IOSR*





*Journal of Business and Management (IOSR-JBM)*, 19(10), 66–74.  
<https://doi.org/10.9790/487X-1910086674>

Yurinawati, W., & Andayani. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(9), 1–20.