**KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP**

**NILAI PERUSAHAAN**

**1Budi Widajanto, 2Setiyawan Sukin Adianto, 3Rini Novianti dan 4Dadang Arjogunawan**

1,2,3,4Institut Kesehatan dan Bisnis Surabaya, Jln Medokan Semampir Indah No. 27 Surabaya

Email: budi.widajanto@ikbis.ac.id

|  |
| --- |
| **ABSTRAK** |
| Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen dan keputusan investasi, profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2018. Sampel penelitian diperoleh adalah sebesar 34 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif, analisis linier berganda, uji asumsi klasik, dan uji kelayakan model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan hutang, kebijakan dividen dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.**Kata Kunci :** kebijakan hutang, kebijakan deviden, kebijakan investasi, profitabilitas, *leverage*, nilai perusahaan |
| ***ABSTRACT*** |
| *Company's value is an investor's perception of the company's success rate often associated with share prices. The higher the share price, the higher the prosperity of shareholders. The aim of the study is to analyse the influence debt policy, dividend policy, investment decision, profitability and leverage on the value of the company. The research was conducted on a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018. The research sample obtained was 34 companies using the purposive sampling method. The data analysis techniques used are descriptive statistics, multiple linear analyses, classical assumption tests, and model feasibility tests. The results showed that investment decisions and profitability positively influence the value of the company. Meanwhile, debt policy, dividend policy and leverage have no effect on the company's value.* ***Keyword(s):*** *Debt policy, dividend policy, investment decision, profitability, leverage, company value* |

**PENDAHULUAN**

Perusahaan yang dapat mencapai tujuannya merupakan prestasi bagi manajemen perusahaan tersebut. Penilaian akan prestasi dan kinerja perusahaan dapat dijadikan dasar untuk pengambilan keputusan (Primayuni, 2018). Menurut Husnan (2013:7) nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya adalah kebijakan yang disusun manajemen. Kebijakan tersebut seperti kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan keputusan investasi. Keputusan pendanaan (hutang) dan kebijakan dividen harus dipertimbangkan secara cermat, karena akan berdampak pada risiko ketidakpastian dan *return* yang diharapkan di masa yang akan datang. Penggunaan hutang bagi perusahaan memiliki juga memiliki pengaruh yang sensitif terhadap tinggi rendahnya nilai perusahaan, dimana semakin tinggi proporsi hutang yang ditetapkan perusahaan pada tingkat tertentu maka semakin tinggi nilai perusahaan. Apabila tingkat hutang melampaui proporsi hutang yang ditetapkan oleh perusahaan maka yang terjadi adalah penurunan nilai perusahaan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan hutang relatif lebih kecil daripada biaya yang ditimbulkannya (Abdillah, 2014). Penelitian terdahulu oleh Primayuni (2018) mengemukakan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Octavia (2013) mendapati kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain itu manajer juga dihadapkan pada keputusan yang menyangkut pembagian laba dalam bentuk dividen. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Apabila dividen yang dibayarkan tinggi, maka harga saham cenderung meningkat sehingga nilai perusahaan juga ikut meningkat (Yulita, 2014). Penelitian yang dilakukan oleh Senata (2016) mendapati kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, selain itu Analisa (2011) mengungkapkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Abdillah (2014) menemukan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Investasi juga tidak akan pernah terlepas dari pantauan manajer perusahaan. Menurut Mardiyanto (2009:3) keputusan investasi merupakan keputusan yang diambil manajer yang dilakukan untuk mengalokasikan dana pada berbagai macam aktiva. Dengan demikian, semakin tinggi minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan maka keputusan investasi tersebut berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. Hal tersebut didukung oleh hasil penelitian Sartini (2014) dan Fenandar (2012) yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hal tersebut bertentangan dengan Dewi dan Wirasedana (2018) yaitu keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu (Husnan, 2009:89). Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan diminati sahamnya oleh investor dan harga sahamnya akan meningkat yang juga mencerminkan peningkatan nilai perusahaan. Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menunjukkan ketidaksamaan hasil. Penelitian Putri (2018) menemukan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun hasil penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian Herawati (2013) yaitu profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dalam usahanya meningkatkan kinerja yang nantinya akan berdampak pada nilai, sebuah perusahaan membutuhkan dana atau biaya yang tidak sedikit. *Leverage* adalah suatu tingkat kemampuan perusahaan dalam menggunakan aktiva dan atau dana yang mempunyai beban tetap dalam rangka mewujudkan tujuan perusahaan untuk memaksimisasi kekayaan pemilik perusahaan (Dewi,dkk 2019). Penelitian sebelumnya mengenai *leverage* oleh Sriani (2016) menyatakan *leverage* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian Pratiwi (2011) menyebutkan *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu perbedaan lain juga ditunjukkan oleh penelitian Prasetyorini (2013) menyatakan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Terdapatnya perbedaan dari hasil penelitian dengan variabel yang sama terhadap nilai perusahaan menjadi salah satu alasan mengapa perlu dilakukan penelitian ini. Oleh karena itu peneliti termotivasi untuk meneliti mengenai Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan.

**METODE PENELITIAN**

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2018 ada sebanyak 166 perusahaan. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang sesuai dengan kriteria perusahaan yang diteliti. Setelah dilakukan pengambilan sampel, maka diperoleh 34 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Adapun metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi, dimana proses pengumpulan data ini berdasarkan jurnal, buku, dan mengambil data yang diperoleh dari laporan tahunan.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji regresi linear berganda yang terlebih dahulu dilakukan uji instrumen berupa uji validitas dan reliabiliyas. Kemudian uji asumsi klasik, uji goodness of fit yaitu uji F, Uji koefisien determinasi dan uji t. Adapun persamaan model regresi linear berganda yang dipergunakan adalah:

**Y = α + β1DER + β2DPR + β3PER + β4ROA + β5DAR + *e***

Keterangan :

Y = Nilai Perusahaan

α = Konstanta

β1- β5 = Koefisien Regresi Variabel

DER = Kebijakan Hutang

DPR = Kebijakan Dividen

PER = Keputusan Investasi

ROA = Profitabilitas

DAR = *Leverage*

*e* = *Error*

**HASIL PENELITIAN**

**Tabel 1**

**Statistik Deskriptif**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Variabel | Minimum | Maksimum | Mean | Std. Deaviasi |
| Kebijakan Hutang | 0,0833 | 4,1897 | 0,739735 | 0,7550221 |
| Kebijakan Dividen | 0,0741 | 20,2273 | 0,830256 | 2,1595967 |
| Keputusan Investasi | 1,1700 | 253,333 | 29,303738 | 44,3863421 |
| Profitabilitas | 0,0008 | 0,5816 | 0,114043 | 0,1161512 |
| *Leverage* | 0,0006 | 0,8073 | 0,353659 | 0,1779615 |
| Nilai Perusahaan | 0,2315 | 2415,5679 | 68,642159 | 380,1661913 |

Berdasarkan tabel diatas, dapat dilihat bahwa kebijakan hutang memiliki nilai minimum sebesar 0,0833, nilai maksimum sebesar 4,1897, nilai rata-rata (mean) sebesar 0,739735 dan standar deviasi sebesar 0,7550221. Kebijakan dividen memiliki nilai minimum sebesar 0,0741, nilai maksimum sebesar 20,2273, nilai rata-rata (mean) sebesar 0,830256 dan standar deviasi sebesar 2,1595967. Keputusan investasi memiliki nilai minimum sebesar 1,1700, nilai maksimum sebesar 253,333, nilai rata-rata (mean) sebesar 29,303738 dan standar deviasi sebesar 44,3863421. Profitabilitas memiliki nilai minimum sebesar 0,0008, nilai maksimum sebesar 0,5816, nilai rata-rata (mean) sebesar 0,114043 dan standar deviasi sebesar 0,1161512. *Leverage* memiliki nilai minimum sebesar 0,0006, nilai maksimum sebesar 0,8073, nilai rata-rata (mean) sebesar 0,353659 dan standar deviasi sebesar 0,1779615. Nilai Perusahaan memiliki nilai minimum sebesar 0,2315, nilai maksimum sebesar 2415,5679, nilai rata-rata (mean) sebesar 68,642159 dan standar deviasi sebesar 380,1661913.

Untuk hasil pengujian asumsi klasik, menunjukkan bahwa uji normalitas data nilai *Asymp Sig* sebesar 0,059 lebih besar dari 0,05 hal ini berarti residual dalam penelitian ini berdistribusi normal. Untuk uji multikolinieritas menunjukkan hasil perhitungan nilai *tolerance* menunjukkan variabel bebas memiliki nilai *tolerance* lebih dari 0,1 dan VIF dibawah 10. Hal ini berarti dalam model regresi tidak terdapat hubungan antar variabel bebas atau tidak terjadi multikolinieritas. Untuk uji Heteroskedastisitas dapat diketahui bahwa nilai signifikan semua variabel independen terhadap variabel dependen memiliki sig diatas 0,05. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa model terbebas dari gejala heteroskedastisitas. Untuk uji autokorelasi dapat diketahui bahwa DW sebesar 1,960 dari jumlah sampel 102 dengan variabel x berjumlah 5 (n=102, k=5) dan tingkat signifikansi 0,05. Dengan demikian, maka dL=1,5762 dan dU=1,7813. Dari hasil pengujian autokorelasi, maka dapat dinyatakan hasil uji autokorelasi dengan nilai *Durbin-Watson* sebesar du < dw < (4-du) atau 1,7813 < 1,960 < 2,2187. Hal ini berarti hasil pengujian menghasilkan kesimpulan bahwa tidak terjadi autokorelasi antar tahun pengamatan pada variabel independen model regresi.

**Tabel 2**

**Regresi Linear Berganda**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Variabel** | **β** | **t** | **sig** |
| Konstanta | 1,350 | 2,420 | 0.017 |
| DER | 0,184 | 1,031 | 0,305 |
| DPR | 0,140 | 0,898 | 0,371 |
| PER | 0,29 | 3,994 | 0,000 |
| ROA | 0,762 | 5,964 | 0,000 |
| DAR | 0,155 | 0,844 | 0,401 |

Berdasarkan pada Tabel diatas persamaan regresi linear berganda yaitu sebagai berikut:

**Q = 1,350 + 0,184DER + 0,140DPR + 0,629PER + 0,762ROA + 0,155DAR**

Berdasarkan persamaan diatas, maka dapat dilihat bahwa seluruh variabel bebas dinyatakan konstan pada angka 0 (nol), maka nilai perusahaan sebesar 1,350. Adapun Nilai koefisien Keputusan Investasi sebesar 0,629. Hal ini berarti bahwa apabila keputusan investasi naik satu satuan, maka nilai perusahaan naik sebesar 0,629 satuan dengan asumsi variabel lain konstan. Untuk nilai Profitabilitas (ROA) adalah sebesar 0,762. Hal ini berarti bahwa apabila profitabilitas naik satu satuan, maka nilai perusahaan naik sebesar 0,762 satuan dengan asumsi variabel lain konstan.

**PEMBAHASAN**

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya, jika jumlah hutang perusahaan meningkat, maka beban hutangnya juga akan meningkat bahkan bisa melebihi tingkat pengembalian yang diterima oleh perusahaan atas investasi yang didanai oleh hutang. Hasil penelitian ini selaras dengan hasil dari penelitian Octavia (2013) dan Azis (2017) juga menemukan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Untuk variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan investor cenderung melihat bagaimana pihak manajemen perusahaan menggunakan laba perusahaan dengan efektif dan efisien untuk operasional perusahaan dimasa depan. Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil dari penelitian Abdillah (2014) dan Primayuni (2018) juga menemukan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Variabel keputusan investasi menunjukkan hasil berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin baik keputusan penempatan dana perusahaan untuk investasi maka keuntungan yang akan diterima di masa depan juga akan meningkat, dan memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil dari penelitian Fenandar (2012) dan Sartini (2014) yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Variabel profitabilitas menunjukkan hasil berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan memperoleh laba maka semakin besar *return* yang diharapkan investor sehingga menjadi daya tarik bagi para investor untuk melakukan kegiatan investasi dengan perusahaan tersebut dan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian Putri (2018) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian Susanti (2010) dan Sriani (2016) juga yang menemukan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Variabel *leverage* menunjukkan hasil tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan mendanai aktivanya cenderung menggunakan modal sendiri yang berasal dari laba ditahan dan modal saham. Kecukupan dana internal tersebut membuat perusahaan mengurangi proporsi hutangnya. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil dari penelitian Prasetyorini (2013) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian Novari dan Lestari (2016) juga menemukan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, keputusan investasi, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa (1) kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (4) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan (5)*leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Adapun saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah disarankan untuk menambah dan mengubah variabel lain untuk diteliti seperti *Good Corporate Governance* (GCG)sebagai variabel pemoderasi *Corporate Social Responsibility* (CSR) atau kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Selain itu peneliti selanjutnya disarankan untuk memperbanyak sampel penelitian dengan karakteristik yang berbeda atau sektor yang berbeda dari penelitian ini dan memperpanjang periode penelitian.

**DAFTAR PUSTAKA**

Abdillah, Andianto. 2014. Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2009-2012. *Jurnal.* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro, Semarang.

Analisa, Yangs. 2011. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage,* Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.

Astika, I. G., Suryandari, N. N. A., & Putra, G. B. B. (2019, December). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2018. In *Seminar Nasional Inovasi Dalam Penelitian Sains, Teknologi Dan Humaniora-Inobali* (Pp. 574-585).

Azis, Rifandi Yoki. 2017. Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Skripsi.* Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universtias Negeri Yogyakarta, Yogyakarta.

Budi, Eka Sapram., dan Rachmawati Eka Nuraini. 2014. Analisis Pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Growth*, dan *Firm Size* Terhadap *Price to Book Value* pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi I 22 (1).* Yogyakarta.

Christiawan, Yulius Jogi., dan Tarigan, Josua. 2007. Kepemilikan Manajerial : Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9, No. 1, Mei 2007:1-8.* Jurusan Ekonomi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra, Surabaya.

Dewi, Luh Putu Utami Kartika., Wirasedana, I Wayan Pradnyantha. 2018. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal* Akuntansi, Vol.23.2. Mei, 2018 :813-841*.* Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.

Dewi, Ni Putu Sri Sukma. 2016. Pengaruh Kebijkan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Skripsi.* Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mahasaraswati, Denpasar.

Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate* dengan Program IBM SPSS. Cetakan VII.

Herawati, Titin. 2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Vol 2 No 2, 21 Mei 2013:1-18*. Universitas Negeri Padang, Padang.

Husnan, Suad. 2009. *Manajemen Keuangan Edisi Keempat Buku Satu*. Yogyakarta : BPFE.

Husnan, Suad. 2013. *Manajemen Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta : BPFE.

Jama’an, Jan. 2008. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi pada Perusahaan Publik di BEJ). *Tesis Srata-2*. Program Studi Magister Sains Akuntansi Universitas Diponegoro, Semarang.

Mardiyanto, Handono. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan.* Jakarta : PT. Gramedia Widiasarana Indonesia (GRASINDO).

Ningsih, Putri Prihatin., Indarti, Iin. Pengaruh Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009). *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Vol 1, No. 1, 2012.* Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala, Semarang.

Novari, Putu Mikhy., Lestari, Putu Vivi. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan *Real Estate. E- Jurnal Manajemen Unud, Vol 5, No. 9. 2016:5671-5694.* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali.

Octavia, Lusy. 2013. Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2008-2012. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.

Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen, Vol 1, No. 1 Januari 2013, h:1-188.* Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya, Surabaya.

Pratiwi, Natassia Louise Elok Anggi 2011. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Likuiditas, *Growth, Size* dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret, Surakarta.

Primayuni, Ni Made Asih. 2018. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016. *Skripsi*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mahasaraswati, Denpasar.

Putri, Ni Putu Widiani. 2018. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Skripsi.* Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mahasaraswati, Denpasar.

Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, *1*(1), 322-333.

Sartini, Luh Putu Novita., dan Purbawangsa, Ida Bagus Anom. 2014. Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan, Vol. 8, 82 No. 2, h:81-88, Agustus 2014*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali.

Sriani, Ni Luh. 2016. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mahasaraswati, Bali.

Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Susanti, Rika. 2010. Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.

Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi (8th ed).* Yogyakarta : Ekonisia.

Utama, Made Suyana. 2016. *Aplikasi Analisis Kuantitatif Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Denpasar : CV Sastra Utama.

Yulita, Nola. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2012). *Jurnal*, h:1-8. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang, Padang.

*http://www.idx.co.id*