

SKRIPSI
PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR



Disusun Oleh:

PETRONELA ELA PASKALIA INTAN PUTRI

12160006

ace ujian skripsi

09/2020

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian

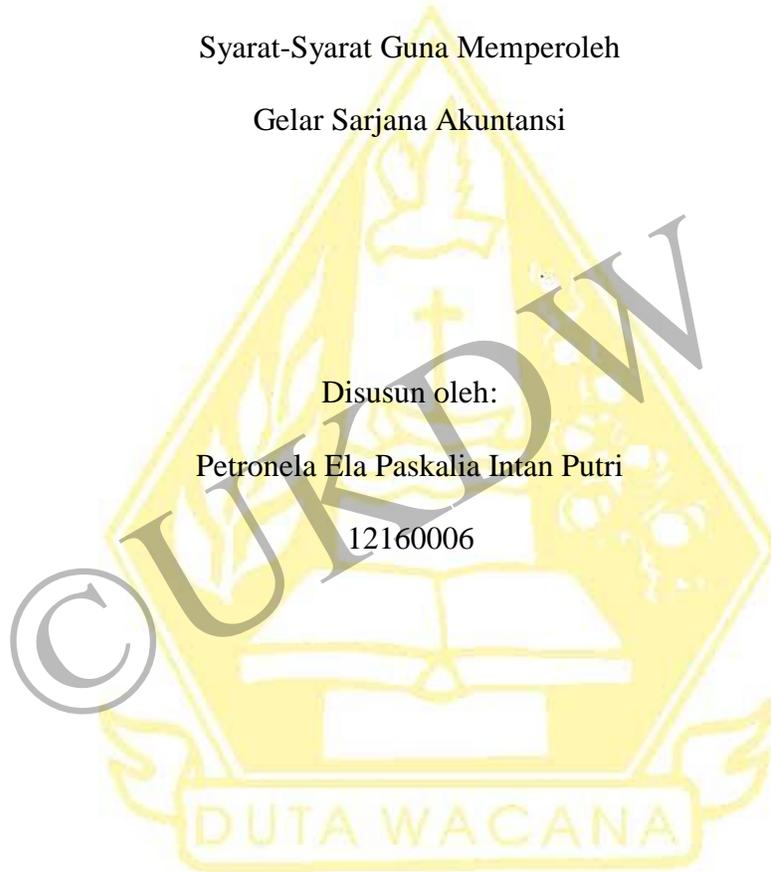
Syarat-Syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun oleh:

Petronela Ela Paskalia Intan Putri

12160006



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

PETRONELA ELA PASKALIA INTAN PUTRI

12160006

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

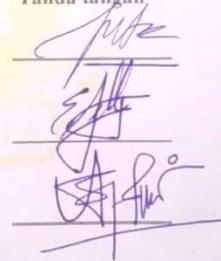
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Tanggal 17 Januari 2020

Nama Dosen

Tanda tangan

1. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA
(Ketua Tim Dosen Penguji)
2. Eka Adi Wibowo, SE., M. Sc
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si., Ak. CA.
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 27 JAN 2020

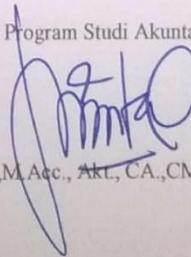
Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran., M.Si.



Christine Novita Dewi, SE., M. Acc., Akt., CA., CMA., CPA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 9 Januari 2020



Petronela Ela Paskalia Intan Putri

12160006

HALAMAN MOTTO

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus.

- Filipi 4:6-7

Kebanggaan kita yang terbesar adalah bukan tidak pernah gagal, tetapi bangkit kembali setiap kali kita jatuh

© UKD W

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai, memberkati, dan memberkati kehidupan penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Kedua orangtuaku Bapak Petrus Sularno dan Ibu Petronela Sayem. Kakak-kakakku mas Suhar, mas Rudi, mas Dodi, mas Nardi, mas Agung, mba Eka, mba Candra, serta keponakan-keponakanku Andre, Glen, Kael, Gibran dan Jenny terimakasih atas cinta kasih, doa, dukungan, pengorbanan dan perjuangannya. Terimakasih karena selalu berusaha menjadi orangtua dan keluarga yang terbaik bagiku. Terimakasih karena telah mengantarkan penulis untuk sampai berada pada titik ini.
3. Dosen Pembimbing Ibu Dosen pembimbing penulis, Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si., Ak. yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu dan pikiran untuk mendampingi dan mengarahkan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Diri saya sendiri karena telah berjuang menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Sahabat-sahabat penulis, Anin, Tikha, Septi, Sonia, Lenta, Lydia, Silvi, Yanti, Vari, Sekar, Gita, Melody, Cicil, Magda, Dita, Feli, Oliv, Dian, Nadya, Yenni, Mely yang selalu bersedia menemani, mengingatkan, dan memberikan dukungan kepada penulis.
6. Teman-teman prodi akuntansi angkatan 2016 yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah berjuang bersama menyelesaikan tugas akhir skripsi.
7. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungannya dalam berbagai bentuk, sehingga penulis terus termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terimakasih atas segala berkat dan penyertaan Tuhan Yesus Kristus bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa tanpa adanya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu menyelesaikannya dengan baik. Oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima saran dan kritik dari pembaca laporan skripsi ini. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada para pembaca. Penulis mengucapkan mohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam penulisan dan penyusunan laporan skripsi ini.

Penulis

© UKD W

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI, STUDI PUSTAKA/LITERATUR, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Signalling Theory	6
2.1.2 Trade Of Theory.....	7
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	7
2.1.4 Keputusan Investasi.....	8
2.1.5 Keputusan Pendanaan.....	9
2.1.6 Likuiditas	9

2.1.7 Ukuran Perusahaan / <i>Size</i>	10
2.2 Penelitian Terdahulu	10
2.3 Pengembangan Hipotesis	13
2.3.1 Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan.....	13
2.3.2 Keputusan Pendanaan dengan Nilai Perusahaan	13
2.4 Kerangka Berpikir	15
BAB III METODE PENELITIAN.....	16
3.1 Data.....	16
3.1.1 Jenis dan Sumber Data	16
3.1.2 Populasi dan Penentuan Sampel	16
3.2 Definisi Variabel Operasional	17
3.2.1 Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Dependen.....	17
3.2.2 Keputusan Investasi Sebagai Variabel Independen	17
3.2.3 Keputusan Pendanaan Sebagai Variabel Independen	18
3.2.4 Likuiditas Sebagai Variabel Independen	18
3.2.5 Size Sebagai Variabel kontrol	18
3.3 Desain Penelitian.....	19
3.3.1 Statistik Deskriptif.....	19
3.3.2 Uji Pemilihan Regresi Model Data Panel	19
3.3.3 Uji Asumsi Klasik	20
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis	22
3.4.2 Uji Hipotesis	23
3.4.2.1 Analisis Determinasi (R^2).....	23
3.4.2.2 Uji Statistik t	23
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	25
4.1 Statistik Deskriptif	25
4.2 Uji Pemilihan Metode Data Panel	26
4.3 Uji Asumsi Klasik	27
4.3.1 Uji Normalitas	27
4.3.2 Uji Multikolinearitas	28

4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	29
4.3.4 Uji Autokorelasi	30
4.4 Uji Koefisien Determinasi R^2	30
4.5 Uji Statistik t	31
4.6 Analisis Hasil Pengujian Hipotesis.....	32
4.6.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	32
4.6.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	32
4.6.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	33
4.6.4 Pengaruh Size Terhadap Nilai Perusahaan	34
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	35
5.1 Kesimpulan	35
5.2 Keterbatasan Dan Saran	35
DAFTAR PUSTAKA	37
DAFTAR LAMPIRAN	39

© UKD W

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	17
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	25
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	27
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	27
Tabel 4.4 Uji Skewness.....	28
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas.....	29
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	29
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	30
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	30
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t.....	31

© UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	15
------------------------------------	----

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian.....	39
Lampiran 2 Uji Statistik Deskriptif.....	53
Lampiran 3 Normalitas.....	54
Lampiran 4 Hasil Regresi	56
Lampiran 5 Uji Multikolinearitas.....	59
Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas.....	59
Lampiran 7 Uji Autokorelasi.....	60
Lampiran 8 Hasil Akhir Uji Regresi Model.....	60
Lampiran 9 Halaman Persetujuan.....	61
Lampiran 10 Halaman Revisi.....	62
Lampiran 11 Kartu Konsul.....	64

© UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Tujuan utama suatu perusahaan didirikan adalah meningkatkan kesejahteraan pemiliknya serta mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah istilah yang digunakan untuk menunjukkan kesehatan keuangan dan keadaan suatu perusahaan dalam jangka panjang. Nilai perusahaan diukur dengan *Price Earning Ratio* (PBV), rasio ini merupakan rasio antara harga saham terhadap nilai bukunya. Perusahaan yang berjalan baik umumnya menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya.

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Besar kecilnya suatu nilai perusahaan tidak terlepas dari beberapa faktor dan kebijakan yang diambil perusahaan (Mulianti, 2010). Keputusan-keputusan penting yang diambil oleh perusahaan antara lain keputusan investasi dan keputusan pendanaan.

Keputusan investasi menunjukkan bagaimana perusahaan mengalokasikan modalnya. Menurut *signalling theory*, pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa depan, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan (Wahyudi dan Prawestri, 2006).

Keputusan pendanaan adalah keputusan yang berhubungan dengan sumber dana yang didapat perusahaan. Sumber dana berasal dari hutang dan modal sendiri. Manajemen dapat menentukan seberapa besar komposisi hutang terhadap modal bagi perusahaan. Investor menentukan pilihannya berdasarkan keputusan pendanaan karena struktur pembiayaan akan menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar penentuan *required return* yang diinginkan (Wijaya et al., 2010).

Penelitian-penelitian mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan oleh para peneliti diantaranya penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Penelitian menghasilkan hasil yang tidak konsisten dari tahun ketahun. Heri & Ardiani (2016), Wijaya, et al (2010) menghasilkan hasil keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Ghaesani (2018), Wahyudi & Prawestri (2016) menghasilkan hasil yang berbeda yaitu keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sama halnya dengan keputusan investasi, keputusan pendanaan juga menghasilkan hasil yang tidak konsisten. Nurvianda, dkk (2018), Hadi & Elzis (2012), Wahyudi & Prawestri (2016), Heri & Ardiani (2016) menyatakan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut berbeda dengan hasil penelitian milik Mey & Yulius (2014), Wijaya, et al (2010), Astuti & Ambar (2014) yang meneliti bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain ketiga faktor diatas yang mempengaruhi nilai perusahaan, terdapat faktor lain yaitu likuiditas. Menurut Agus (1991:22), likuiditas merupakan

kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial yang berjangka pendek tepat pada waktunya. Perusahaan yang memiliki nilai likuiditas yang baik akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor. Ukuran likuiditas perusahaan yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar (*current asset*) dengan hutang lancar (*current liabilities*). Likuiditas yang tinggi menunjukkan kekuatan perusahaan dari segi kemampuan untuk memenuhi hutang lancar dari harta lancar yang dimiliki sehingga akan meningkatkan kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan. Andhika (2017) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun Bosar (2014) menyatakan hal yang berbeda, dimana likuiditas berpengaruh negatif namun signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan menghasilkan hasil yang konsisten, dimana hasilnya adalah *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Mey & Yulius (2014), Sri & Agnes (2015), Hasnawati & Sawir (2015) menyatakan bahwa *size* adalah selalu berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian di atas, dapat ditarik kesimpulan bahwa penelitian mengenai nilai perusahaan telah beberapa kali dilakukan dengan variabel independen yang dipergunakan beragam. Namun hasil yang diperoleh memberikan hasil yang berbeda-beda. Tetapi khusus untuk variabel *size* menghasilkan hasil yang konsisten.

Karena ketidakkonsistenan hasil yang diperoleh, maka dari itu penelitian kali ini ingin menguji kembali pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan menambahkan *size* sebagai variabel kontrol. Sampel yang ingin peneliti gunakan adalah perusahaan manufaktur yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang kegiatannya membeli bahan baku, mengolah bahan baku dan kemudian menjualnya. Perusahaan manufaktur dipilih karena banyak perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan memiliki cakupan usaha yang luas.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan dalam pertanyaan penelitian sebagai berikut:

- a. Apakah keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ?
- c. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa kontribusi bagi pihak:

- a. Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan ilmu mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

b. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan yang tepat untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan.

c. Investor

Dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan ketika akan melakukan investasi pada suatu perusahaan.

1.5 Batasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian terkait pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, yaitu:

- a. Penelitian ini terbatas pada kinerja keuangan berdasarkan *price book value* (PBV), *price earning ratio* (PER), *debt to equity ratio* (DER), *current ratio* (CR), LN (total aset).
- b. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2014-2018.
- c. Sampel data yang digunakan terbatas pada perusahaan manufaktur yang melaporkan informasi keuangan secara lengkap terkait hal-hal yang dianalisis dalam penelitian ini.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil uji penelitian yang telah dilakukan terkait pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan manufaktur, maka dapat disimpulkan hal-hal berikut:

1. Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2018.
2. Keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2018.
3. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2018.

5.2 Keterbatasan Dan Saran

Keterbatasan dalam penelitian ini, sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan likuiditas.
2. Proksi yang digunakan untuk setiap variabel hanya satu saja
3. Nilai dari harga saham dan EPS dalam penelitian ini memiliki *range* yang jauh.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang diberikan antara lain:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain terkait keputusan keuangan seperti variabel kebijakan dividen.
2. Proksi yang digunakan untuk setiap variabel pada penelitian selanjutnya dapat menambahkan proksi pengukuran lain agar hasilnya lebih baik dan lebih luas lagi.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan perusahaan selain perusahaan manufaktur supaya memberikan hasil penelitian lain
4. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan, misalnya profitabilitas, dan kualitas laba.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, A dan Abdul, R. (2012). “ Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1(2) : 9.
- Brigham, F. E., dan Houston, F. J. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 11. Salemba Empat, Jakarta.
- Cahyono, H. S & Sulistyawati, A. I. (2016).”Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinasi Nilai Perusahaan”. *Akuisisi*. Vol 12(2), hlm 34-54.
- Fama, E. F., & French, K. R. (1998). Taxes, Financing Decisions, and Firm Value. *The Journal Of Finance*, vol.53 (3), hlm 819-843.
- Ghozali, I. (2012). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS.
- Ghozali, I. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21. Update PLS Regresi. *Semarang Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25.
- Harjito, A., & Martono. (2012). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Ekonisia
- Hasibuan, B. (2014). “Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Total Asset Turnover Terhadap Price To Book Value Dengan Size Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2013)”. *Universitas Riau Kepulauan Batam*, hlm 1-20.
- Hasnawati, S & Sawir, A. (2015).” Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan Publik di Indonesia”. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 17(1), hlm 65-75.
- Mey, R.H & Christiawan, Y. G. (2016). “Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur di Indonesia”. *Bussines Accounting Riview*. Vol 4(1) hlm. 193-204.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *The Journal of Business* Vol.34 No.4, hlm 411-433.
- Nurvianda, G., Yuliani, dkk. 2018. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*. Vol 16(3), hlm 164-177.

- Prihantoro. (2003). Estimasi Pengaruh Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, Vol 8 (1) , hlm 7-14.
- Salvatore, Dominick. 2005. *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global*. Salemba Empat, Jakarta.
- Sartono, A. 1991. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi empat, Yogyakarta: BPFE.
- Setyani, A. Y dan Astuti A. K (2014). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*. Hlm 47-59.
- Sudana. I. M. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Edisi 2. Erlangga, Jakarta.
- Sudiani, N. K. A dan Darmayanti, N.P.A (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Sumarsono, H., dan Hartediansyah, E (2012). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekulilibrium*.
- Yunitasari, D. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol.3(4)
- Yuslirizal, A. 2017. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Growth*, Likuiditas dan *Size* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Tekstil dan Garmen Di Bursa Efek Indonesia. *E Jurnal Katalogis* Vol 5(3) : 116-126.
- Wahyudi, U. dan Pawestri, H. P. (2006). Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*.
- Wijaya, L.R.Bandi dan Wibawa, A. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Makalah pada Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Van Horne, J. C. dan Wachowiz, J. M. 2014. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.