

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH:**

**FARADILLA MINAMI SAKURA**

**11190619**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2023**

**HALAMAN PENGAJUAN**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen**

**Universitas Kristen Duta Wacana**

**Untuk Memenuhi Syarat Guna Memperoleh Gelar**

**Sarjana Manajemen (S1)**



**DISUSUN OLEH:**

**FARADILLA MINAMI SAKURA**

**11190619**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2023**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Faradilla Minami Sakura  
NIM : 11190619  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta,  
Pada Tanggal : 8 Juni 2023

Yang menyatakan



(Faradilla Minami Sakura)

NIM.11190619

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**FARADILLA MINAMI SAKURA**

**11190619**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen pada tanggal

30 Mei 2023

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si.

(Ketua Tim)

2. Dr. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si.

(Dosen Pembimbing)

3. Dra. Umi Murtini, M.Si.

(Dosen Penguji)

Yogyakarta, 6 Juni 2023

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, M.Si.

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D.

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

### **ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen 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, 12 Mei 2023



Faradilla Minami Sakura

11190619

## HALAMAN MOTTO

"Yesus berkata kepadanya, Jika engkau bisa percaya, segala sesuatu mungkin bagi orang yang percaya." (**Markus 9:23**)

"Iman adalah jaminan dari apa yang diharapkan, bukti dari apa yang belum terlihat."  
(**Ibrani 11:1**)

"Karena Tuhanlah yang menjadi kepercayaanmu; Dia akan menjaga kakimu dari jeratan." (**Amsal 3:26**)

"Namun Yesus memandang mereka dan berkata, Bagi manusia ini mustahil; tetapi bagi Tuhan, segala sesuatu mungkin terjadi." (**Matius 19:26**)

"Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa." (**Ridwan Kamil**)

"Jangan menilai saya dari kesuksesan, tetapi nilai saya dari seberapa sering saya jatuh dan berhasil bangkit kembali." (**Nelson Mandela**)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

### **Skripsi ini penulis persembahkan untuk:**

1. Tuhan yang memberikan penyertaan, kekuatan, dan kesempatan kepada penulis sehingga sanggup menjalankan proses dan menyelesaikan skripsi dengan lancar dan tepat waktu.
2. Keluarga yang selalu memberikan dukungan finansial, moral, cinta kasih serta kesempatan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
3. Ibu Dr. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing penulis yang telah membimbing, memberikan arahan, serta motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar dan tepat waktu.
4. Seluruh dosen mata kuliah penulis yang dengan segenap hati membimbing, mengarahkan, dan memberikan banyak saran dan motivasi sekaligus pengalaman berharga sehingga penulis lebih siap untuk menghadapi masa depan
5. Seluruh mahasiswa Program Studi Manajemen angkatan 2019 yang sangat baik hati dalam berbagi informasi kampus, fakultas, dan jurusan selama kuliah sehingga penulis tidak melewatkan hal-hal penting.
6. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah ikut serta dalam memberikan dukungan dan arahan baik secara langsung maupun tidak langsung.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan kasih karunia-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen dari Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Dalam menyelesaikan skripsi ini, banyak pihak yang ikut membantu dan membimbing saya dari awal perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih banyak kepada:

- 1) Ibu Dr. Elok Pakaryaningsih. S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran dan mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
- 2) Orang tua dan keluarga saya yang telah mendoakan, memberikan motivasi dan dukungannya terhadap saya agar cepat menyelesaikan skripsi ini.
- 3) Sahabat saya yang telah mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah mendukung dan membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu kedepan.

Yogyakarta, 12 Mei 2023



Faradilla Minami Sakura

11190619



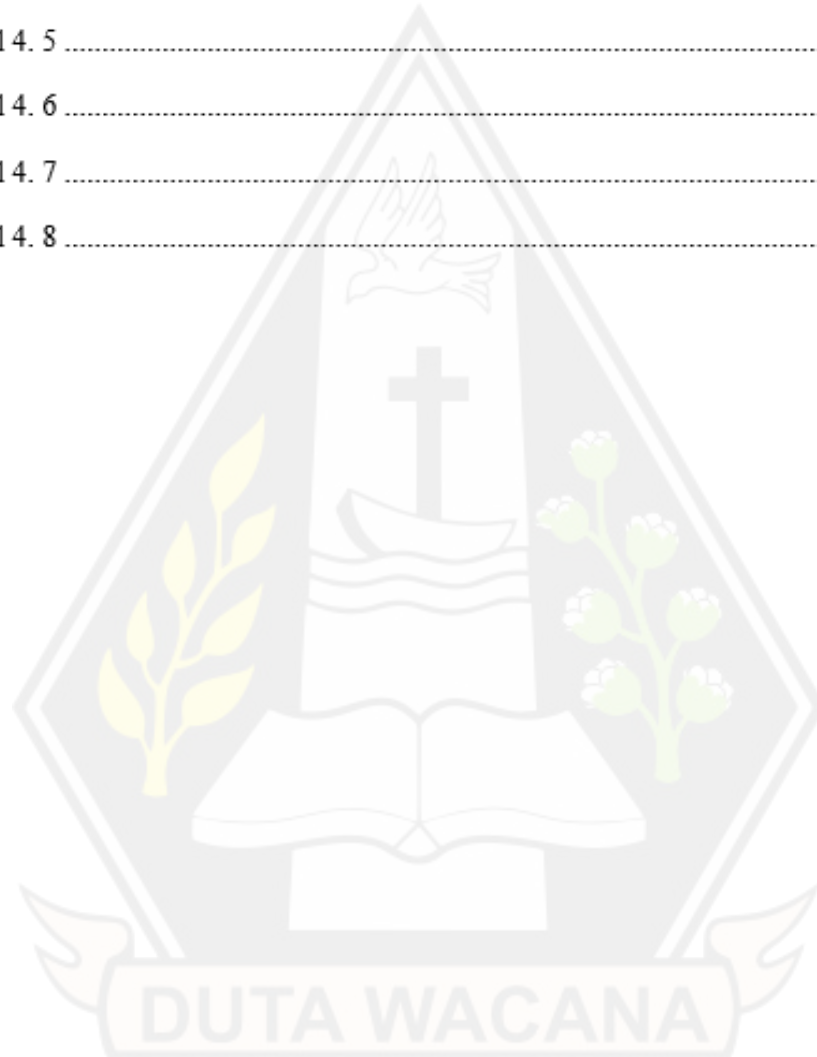
## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Kontribusi Penelitian.....	4
1.5 Batasan Masalah.....	4
BAB II.....	5
TINJAUAN PUSTAKA .....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Kebijakan Dividen .....	5
2.1.2 Teori Sinyal.....	6
2.1.3 Teori Investment Opportunity Set (IOS) .....	7
2.1.4 Keputusan Investasi .....	7
2.1.5 Nilai Perusahaan .....	8
2.2 Penelitian Terdahulu .....	9
2.2.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	9
2.2.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	10
2.2.3 Simultanitas Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	10
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	11
2.3.1 Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	11

2.3.2.	Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan .....	12
2.3.3.	Pengaruh simultanitas kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan .....	13
2.4	Kerangka Konseptual .....	14
BAB III	.....	15
METODA PENELITIAN	.....	15
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian .....	15
3.2	Data dan Sumber .....	15
3.3	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	16
3.3.1	Variabel Independen (X).....	16
3.3.2	Variabel Dependen (Y).....	18
3.4	Model Persamaan Simultan.....	18
3.5	Uji Hipotesis.....	19
3.5.1.	Uji Signifikan Parsial (Uji t).....	19
BAB IV	.....	20
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	20
4.1.	Sampel Penelitian.....	20
4.2.	Statistik Deskriptif.....	20
4.3.	Uji Hipotesis.....	21
4.3.1.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	22
4.3.2.	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	22
4.3.3.	Uji Simultanitas Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	23
4.4.	Pembahasan.....	25
4.4.1.	Kebijakan Dividen Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan .....	25
4.4.2.	Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan .....	26
4.4.3.	Simultanitas Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
BAB V	.....	29
KESIMPULAN DAN KETERBATASAN	.....	29
5.1	Kesimpulan.....	29
5.2	Keterbatasan dan Saran .....	30
DAFTAR PUSTAKA	.....	31
LAMPIRAN	.....	33

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 .....	20
Tabel 4. 2 .....	21
Tabel 4. 3 .....	22
Tabel 4. 4 .....	22
Tabel 4. 5 .....	23
Tabel 4. 6 .....	23
Tabel 4. 7 .....	24
Tabel 4. 8 .....	24



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1.....	14
Gambar 4. 1.....	21



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan .....	33
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	35
Lampiran 3 Hasil Uji Pengaruh DPR Terhadap PBV .....	35
Lampiran 4 Hasil Uji Pengaruh PER Terhadap PBV .....	36
Lampiran 5 Hasil Uji Pengaruh DPR Terhadap PBV Dan PER Terhadap DPR.....	38
Lampiran 6 Hasil Uji Pengaruh PER Terhadap PBV Dan DPR Terhadap PER .....	38



# ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Faradilla Minami Sakura

11190619

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [faradilla.sakura@students.ukdw.ac.id](mailto:faradilla.sakura@students.ukdw.ac.id)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang mencakup sub sektor farmasi dan sub sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian adalah 2SLS (*Two Stage Least Square*). Metoda analisis dalam penelitian ini adalah analisis persamaan simultan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan simultanitas kebijakan dividen dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan, Simultanitas, 2SLS

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT  
DECISION ON COMPANY VALUE***

**Faradilla Minami Sakura**

**11190619**

***Faculty of Business Management Study Program***

***Duta Wacana Christian University***

***Email: [faradilla.sakura@students.ukdw.ac.id](mailto:faradilla.sakura@students.ukdw.ac.id)***

***ABSTRACT***

*This study aims to examine the effect of dividend policy and investment decisions on firm value. The data used in this study are manufacturing companies in the consumer goods industry sector which includes the pharmaceutical sub-sector and the food and beverage industry sub-sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021. The analysis technique used in this research is 2SLS (Two Stage Least Square). The analytical method in this research is simultaneous equation analysis. The results of the study show that dividend policy has an effect on firm value. While investment decisions have no effect on firm value and the simultaneity of dividend policy and investment decisions have no effect on firm value.*

***Keywords:*** *Dividend Policy, Investment Decision, Firm Value, Simultaneity*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Kompetisi bisnis yang terus meningkat mengharuskan pemimpin perusahaan agar dapat mengambil keputusan bijak dalam meraih tujuan utama perusahaan. Tujuan perusahaan yakni mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai aset suatu perusahaan sanggup mempengaruhi nilai perusahaan. Jikalau nilai perusahaan tersebut bertambah tinggi, maka hasil yang diterima para pemegang saham bakal melambung pula. Ini melambungkan pertanda positif buat perusahaan, sebab pemegang saham akan selalu menginvestasikan modalnya pada operasional pengaruh perusahaan sementara kekayaan pemegang saham akan bertambah.

Kebijakan dividen ini mengacu pada keputusan apakah akan membagikan profit yang diperoleh perusahaan untuk pemegang saham seperti dividen ataupun menyimpannya menjadi laba ditahan demi membiayai pendanaan masa depan. Pembagian dividen memberikan pendapatan tambahan bagi pemegang saham selain keuntungan modal. Investor berinvestasi pada suatu perusahaan dan mengharapkan *return* (dividen) yang tinggi. Menggunakan dividen sebagai alat untuk mengirim sinyal nyata ke pasar tentang kinerja perusahaan di masa depan adalah cara yang tepat (Darmawan, 2017). Dividen dianggap sebagai cara yang tepat, karena pada dasarnya dividen adalah pembayaran tetap untuk dana yang disediakan oleh pemegang saham dan pemilik perusahaan. Akibatnya, penerapan dividen berdampak banyak bagi nilai perusahaan. Kebijakan dividen dipengaruhi oleh beberapa faktor penting yaitu pilihan investasi yang ada, kualitas aset pilihan



beserta pendapat pemegang saham atas pengembalian sekarang atau di masa selanjutnya (Esana & Darmawan, 2017).

Investasi ialah sejumlah dana yang digunakan atau dialokasikan bagi perusahaan dengan impian untuk mencapai profit berlipat ganda di masa depan. Keputusan investasi mengacu pada metode penetapan satu ataupun lebih opsi investasi yang dianggap bermanfaat atas sejumlah opsi investasi yang ada untuk perusahaan. Keputusan investasi diakibatkan oleh kesiapan anggaran dari sumber keuangan internal dan eksternal perusahaan. Selagi sebuah perusahaan berinvestasi dalam jumlah besar, perusahaan akan terus menghasilkan keuntungan besar di masa depan. Namun pengambilan keputusan investasi tidaklah mudah, diperlukan pemahaman dan strategi yang tepat (Indriawati, dkk, 2018). Investasi merupakan aspek penting ketika meningkatkan nilai perusahaan, sebab menyampaikan peluang bagi perusahaan demi mendatangkan profit di kemudian hari. Oleh sebab itu, dengan keputusan investasi yang tepat sanggup mendatangkan keuntungan besar bagi perusahaan di masa depan (Nelwan, et al, 2018).

Perusahaan berkeyakinan penuh bahwa nilai perusahaan akan terus meningkat, yang realisasinya memerlukan pengelolaan yang baik atas kebijakan dividen serta keputusan investasi perusahaan. Investor lebih menyukai kebijakan dividen karena dividen saat ini lebih berharga daripada keuntungan modal dan dividen mungkin lebih dapat diterima di masa depan. Teori yang melandasi pembahasan ini didasarkan pada *dividend signalling theory* yang menerangkan bahwa investor menggunakan informasi mengenai dividen yang dibayarkan sebagai sinyal akan masa depan suatu perusahaan. Prinsip ini mengajarkan bahwa setiap kegiatan mengandung informasi yang dibutuhkan perusahaan. Teori ini nantinya dapat

digunakan untuk memberikan informasi kepada perusahaan tentang operasi perusahaan di masa depan. Jadi, dapat diterangkan bahwa kebijakan dividen ini dinyatakan sebagai berikut: “Ketika perusahaan meningkatkan pembayaran dividennya, maka harga sahamnya juga meningkat, sedangkan pembayaran dividen dan harga sahamnya tidak berubah secara signifikan, dan ketika perusahaan mengurangi pembayaran dividennya, maka harga sahamnya menurun secara signifikan”.

Bersandarkan rincian latar belakang masalah, maka topik penelitian ditetapkan sebagai berikut: **“ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

1. Apakah kebijakan dividen akan mempengaruhi nilai perusahaan?
2. Apakah keputusan investasi akan mempengaruhi nilai perusahaan?
3. Apakah simultanitas kebijakan dividen dan keputusan investasi akan mempengaruhi nilai perusahaan?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Menguji apakah kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Menguji apakah keputusan investasi mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Menguji pengaruh simultanitas kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

## **1.4 Kontribusi Penelitian**

### **1. Akademis**

Sekiranya penelitian ini bisa melengkapi penelitian sebelumnya dan memberikan tambahan informasi serta panduan perihal pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

### **2. Investor dan Calon Investor**

Semoga penelitian ini sanggup memberikan uraian serta penjelasan lanjutan mengenai pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi bagi nilai perusahaan. Investor bersama calon investor diharapkan untuk meninjau keputusan investasi mereka dengan bersumber dari informasi ini.

### **3. Perusahaan**

Hasil penelitian ini dibuat guna membentuk evaluasi manajemen selama mengambil keputusan investasi dan kebijakan dividen untuk meningkatkan kesejahteraan baik pemegang saham maupun perusahaan.

## **1.5 Batasan Masalah**

1. Sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur industri barang konsumsi sektor farmasi, makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.
2. Tahun penelitian adalah mulai dari 2017 sampai 2021.
3. Variabel penelitian terdiri dari variabel independen: Nilai Perusahaan (PBV) dan variabel dependen: Kebijakan Dividen (DPR) dan Keputusan Investasi (PER).
4. Perusahaan dengan data DPR, PER, dan PBV yang lengkap selama 5 tahun berturut-turut.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN KETERBATASAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berlandaskan analisis penelitian tersebut, kesimpulan yang ditangkap yaitu kebijakan dividen mempunyai pengaruh bagi nilai perusahaan. Hasil ini searah sama teori pada penelitian ini yaitu *Signalling Theory*. Terjadi peningkatan dividen karena dividen yang diberikan dipakai oleh investor sebagai sinyal perusahaan dan sebagai informasi keuangan berupa pengeluaran investasi. Hasil penelitian juga mendukung Azadi dan Zendehtdel (2014), Hunjra et al. (2014), Winarto (2015), dan Farrukh et al. (2017) menerangkan bahwa dividen berpengaruh positif pada nilai perusahaan.

Hasil analisis keputusan investasi tidak berpengaruh pada nilai perusahaan karena hasilnya tidak didukung *signalling theory*. Hal ini dibenarkan oleh investor yang beranggapan bahwa PER tidak dilihat sebagai sinyal yang dapat menunjukkan nilai perusahaan.

Hasil uji simultanitas pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi tak memiliki bagi nilai perusahaan. Dibuktikan dengan adanya teori *Investment Opportunity Set (IOS)* yang tak didukung. Alasan yang mempengaruhi kebijakan dividen yakni *Investment Opportunity Set* atau keputusan investasi sebagai kombinasi aset yang disajikan sebagai nilai buku aset atau modal yang ada serta peluang investasi masa depan, dimana IOS bakal berdampak pada nilai perusahaan. Dalam hal ini, perusahaan menggunakan hutang untuk memenuhi kebutuhan investasi sekaligus memenuhi kewajibannya kepada investor.

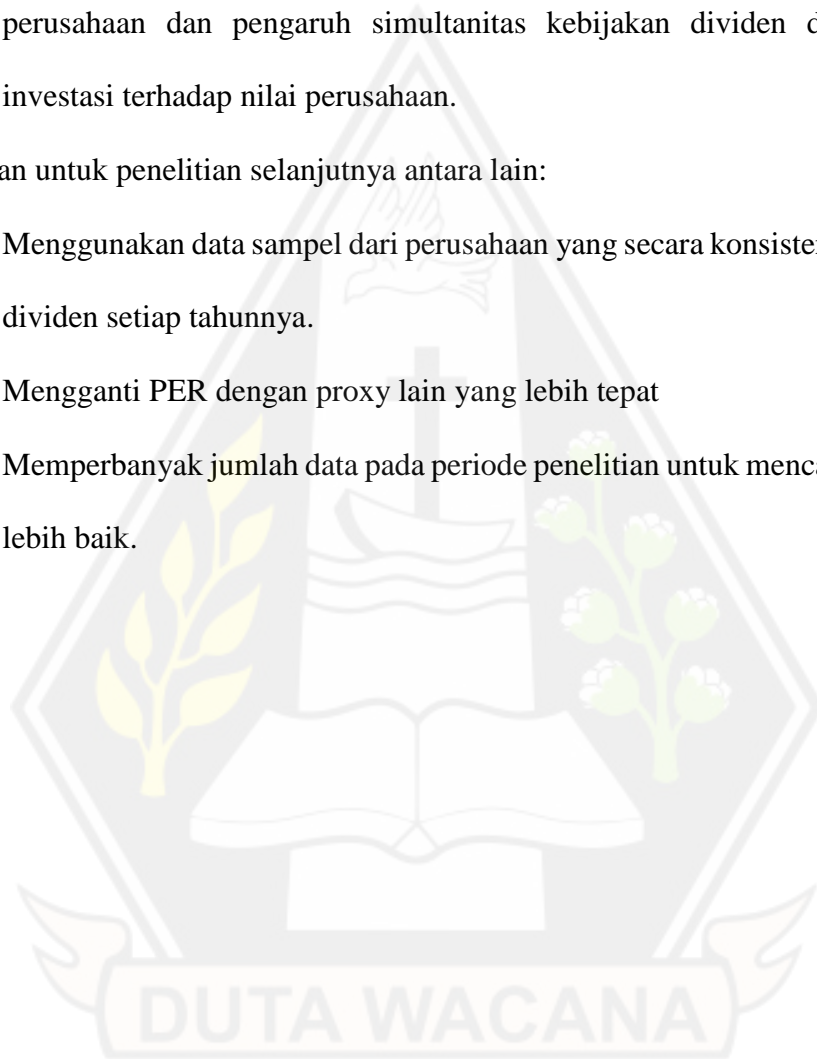
## 5.2 Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini mempunyai kendala dalam hal:

1. Data yang digunakan kurang lengkap karena beberapa perusahaan manufaktur tak membayarkan dividen secara konsisten.
2. Belum mampu membuktikan pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dan pengaruh simultanitas kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Saran untuk penelitian selanjutnya antara lain:

1. Menggunakan data sampel dari perusahaan yang secara konsisten membagikan dividen setiap tahunnya.
2. Mengganti PER dengan proxy lain yang lebih tepat
3. Memperbanyak jumlah data pada periode penelitian untuk mencapai hasil yang lebih baik.



## DAFTAR PUSTAKA

- Bahrin, M. F., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263-276.
- Chotimah, C., & Retnani, E. D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(6).
- Damayanthi, A. D., & Harto, P. (2016). *Analisis Hubungan Simultanitas Antara Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Esana, R., & Darmawan, A. (2017). *Pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan serta dampaknya terhadap profitabilitas t+ 1 (studi pada sub sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2006-2016)* (Doctoral dissertation, Brawijaya University).
- Ezizwita, E., & Nurazizah, R. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 2(2), 44-57.
- Fitiriawati, F. D., Wulandari, R., & Sari, A. R. (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(1).
- Juarsa, J., Kosim, A., & Meirawati, E. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Tahun 2015-2017. *AKUNTABILITAS*, 13(1), 83-98.
- Khairo, A. I., & Kurnia, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(7).
- Maharsi, A. V. N., Puryandani, S., & Kristanto, R. S. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013 di BEI. *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 5(2), 39-49.
- Misno, E. S. (2019). Estimasi Model Persamaan Simultan Dengan Metode Two Stage Least Square (2SLS). *Bimaster: Buletin Ilmiah Matematika, Statistika dan Terapannya*, 8(4).
- Mutmainnah, M., Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.
- Pakaryaningsih, E. (2002). *Posisi Pajak, Investment, Opportunity Set (IOS) dan Efek Signaling Sebagai Pengontrol Simultanitas Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen (Studi Empirik di Bursa Efek Jakarta)* (Doctoral dissertation, Universitas Gadjah Mada).
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2018). Analisis pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123-136.

- Pramurza, D. (2021). Pengaruh Kebijakan Deviden Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Accounting and Business*, 3(1), 33-40.
- Prihatini, P., & Susanti, D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Ecogen*, 1(2), 298-307.
- Putri, R. A. A., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh investment opportunity set (IOS), kebijakan dividen, dan opportunistic behavior terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(3), 1392-1410.
- Salama, M., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada industri perbankan yang terdaftar di bei periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3).
- Setiady, A. S. (2021). Model Simultanitas nilai perusahaan dan harga saham pada perusahaan Securities Company di Indonesia. *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 1(01).
- Wagho, M. D., & Bekti, R. D. (2022). Model Persamaan Simultan Untuk Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Persentase Kemiskinan Dan Indeks Pembangunan Manusia Di Provinsi Jawa Timur. *Jurnal Statistika Industri dan Komputasi*, 7(01), 60-70.

