

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Sejalan dengan uraian hasil pengujian hipotesis yang telah dijelaskan diatas maka diajukan beberapa kesimpulan penting yaitu:

1. Hasil analisis koefisien determinasi diperoleh nilai R^2 sebesar 0.641. Hasil yang diperoleh menunjukkan kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan, *insider ownership*, risiko bisnis dan *leverage* mampu menjelaskan perubahan yang terjadi pada nilai perusahaan sebesar 64% sedangkan sisanya sebesar 36% kontribusi lainnya dipengaruhi oleh variabel lain tidak digunakan dalam model penelitian saat ini.
2. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batu bara di Bursa Efek Indonesia. Temuan tersebut menunjukkan semakin besar kemungkinan manajemen untuk membayarkan dividen kepada pemegang saham maka akan meningkatkan nilai perusahaan.
3. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batu bara di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 sampai dengan 2021. Temuan tersebut menunjukkan tinggi atau rendahnya pertumbuhan penjualan batu bara yang dialami perusahaan tidak akan mempengaruhi perubahan nilai perusahaan.
4. *Insider ownership* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batu bara di Bursa Efek Indonesia. Temuan tersebut

menunjukkan tinggi atau rendahnya persentase *insider ownership* di dalam perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan sub sektor batu bara di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 sampai dengan 2022

5. Risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batu bara di Bursa Efek Indonesia. Temuan tersebut menunjukkan semakin tinggi risiko bisnis yang dihadapi investor dalam berinvestasi di perusahaan sub sektor batu bara maka kecenderungan nilai perusahaan akan mengalami penurunan.
6. *Leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor batu bara di Bursa Efek Indonesia. Temuan tersebut menunjukkan semakin tinggi posisi *leverage* merupakan hal yang dihindari investor sehingga menurunkan nilai perusahaan.

5.2 Implikasi Penelitian

Sejalan dengan kesimpulan hasil pengujian hipotesis yang telah dijelaskan diatas maka diajukan beberapa implikasi penting yaitu:

1. Bagi manajemen perusahaan diharapkan untuk terus mengupayakan pembayaran dividen tunai kepada pemegang saham. Hal tersebut penting untuk menjaga kepercayaan investor dan mendorong sentimen positif dari investor yang berada diluar perusahaan, sehingga akan mendorong meningkatnya nilai perusahaan.
2. Bagi manajemen perusahaan diharapkan untuk terus meningkatkan transparansi dan memperbaiki sistem tata kelola untuk mendorong meningkatkan kepercayaan investor. Selain itu dengan meningkatnya transparansi dan membaiknya tata kelola perusahaan juga akan mendorong

menurunkan risiko bisnis yang akan dihadapi investor sehingga mampu mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan.

3. Bagi perusahaan diharapkan untuk melakukan perencanaan yang baik terhadap kebijakan hutang, selain itu bagi manajemen perusahaan diharapkan dapat mengalokasikan dana yang bersumber dari hutang secara efektif sehingga dapat menciptakan peningkatan kinerja usaha dan menguatnya nilai perusahaan.

5.3 Keterbatasan dan Saran

Sejalan dengan uraian kesimpulan dan implikasi penelitian maka dapat diajukan beberapa keterbatasan dan saran bagi peneliti selanjutnya yaitu:

1. Peneliti menyadari bahwa ukuran sampel yang digunakan dalam penelitian ini masih tergolong kecil, sehingga ikut mempengaruhi hasil penelitian yang diperoleh.
2. Masih terdapatnya sejumlah data yang mendukung variabel yang dikategorikan ekstrim atau outlier sehingga juga ikut mempengaruhi hasil penelitian yang diperoleh. Oleh sebab itu bagi peneliti dimasa mendatang diharapkan untuk memperbaiki karakteristik sampel yang digunakan, dimana perusahaan yang dijadikan sampel akan diseragamkan karakteristiknya sehingga akan mengurangi risiko adanya data outlier serta mendorong kualitas hasil penelitian yang lebih baik
3. Masih terdapatnya sejumlah variabel yang juga mempengaruhi nilai perusahaan tetapi tidak digunakan dalam penelitian saat ini seperti risiko bisnis, asimetris informasi, environmental, sosial, government (ESG) dan

sebagainya. Diharapkan bagi peneliti dimasa mendatang mencoba menggunakan variabel-variabel tersebut untuk mendorong meningkatnya kualitas hasil penelitian yang diperoleh dimasa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbasi, M., Kalantari, E., & Abbasi, H. (2012). Impact of Corporate Governance Mechanism on Firm Value: Evidence From The Food Industry in Iran. *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 5(2), 4712–4721. Retrieved from www.nfcgindia.org
- Abbas, D. S. S., Wardhana, A. K., & Saefudin, A. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manajemen Laba (Pada Perusahaan Sub Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2018). *Balance Vocation Accounting Journal*, 2(2), 47-58.
- Abidin, Z., M. W. Yusniar, dan M. Ziyad. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Wawasan Manajemen*. 2(3): 91-102.
- Azizah, D. F. (2019). Pengaruh Insider Ownership, Insitutional Ownership, Collateralizable Assets and Debt to Total Assets terhadap Payout Ration (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015–2017). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 74(1).
- Achmad Arif Rachman dan Rovila El Maghviroh. 2014. Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Kepemilikan Manajerial dan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Keuangan*. 5(8): h: 114- 119
- Agnes Sawir, 2004, *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Ahmed dan Nanda. 2004. Style Investing: Incorporating PBV in Value Stocks. *The Journal of Portofolio Management*.
- Ajjiah. 2011. *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alfinur. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governanace (GCG) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 12(1), 44–50.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5(1), 17–23.

- Brigham, Eugene F. dan Houton, J.2011.*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*.Edisi 11. Penerbit Salemba Empat:Jakarta.
- Cheng, Ming Chang. & Tzeng, Zuwei Ching. 2011. The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Quality Influence on This Effect. *World Journal of Management*. 3(2): 30-53
- Christiawan Yulius Jogi dan Josua Tarigan. (2007). Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 9, NO. 1, MEI 2007: 1-8
- Cardao, P, T. (2021). Fisher-Modigliani-Miller organisational finance theory and the financialisation of contemporary societies. *The European Journal of the History of Economic Thought*, 28(4), 499-522.
- Damayanti. 2013. “Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuh dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. *Jurnal Perspektif Bisnis*, Vol. 1, No.1. Juni 2013.
- Devie. 2003. *Strategi Keuangan Matriks: Alat Bantu Keputusan Investasi DanPembiayaan*. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 1, Mei 2003: 58 – 74
- Dewi, I. A. P. T., & Sujana, I. K. (2019). Pengaruh Likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan risiko Bisnis terhadap nilaiPerusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 85-110.
- Diyah, P. dan W. Erman. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*. 12(1).
- Efni, Y., Hadiwidjojo, D., Salim, U., dan Rahayu, M. 2012. Keputusan investasi, keputusan pendanaan dan deviden : pengaruh terhadap nilai perusahaan(Studi pada sektor properti dan *real state* di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 10(1) : 128-141
- Fernandar (2012). *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. Diponegoro Journal of Accounting. 2(1). 41-50

- Gujarati, Damodar N. 2006. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Ghozali, I. 2013. *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 21 (Up Date PLS Regresi)*. Edisi Tujuh. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM. SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Hadiwijaya, T., Lahindah, L., & Pratiwi, I. R. (2016). Effect Of Capital Structure And Corporate Governance On Firm Value (Study Of Listed Banking Companies In Indonesia Stock Exchange). *Journal Of Accounting And Business Studies*, 1(1), 21–37.
- Hansen V. dan Juniarti, 2014. Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth, dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi. *Business Accounting Review*, Vol. 2, No. studentjournal.petra.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/1370 diakses 7 Maaret 2015 Hal. 121-130.
- Hansen, Verawati dan Juniarti. 2014. Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi. *Journal Business Accounting Review*, 2(1), h: 121-130.
- Harahap, Sofyan Syafri 2010 *.Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Cet 11. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hatem, B. S. (2015). Interdependence between Managerial Ownership, Leverage and Firm Value: Theory and Empirical Validation. *International Journal of Economics and Finance*, 7(12), 106–118.
- Hervina, A. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Skripsi*. Program Strata 1 Fakultas Ekonomi Universitas

Negeri Yogyakarta. Yogyakarta.

Husnan, Suad. 2008. *Jangka Manajemen Keuangan-Teori dan Penerapan (Keputusan Panjang)*. BPF:Yogyakarta.

Husnan S dan Pudjiastuti E 2012 *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ke- enam / Cetakan Pertama, (UPP STIM YKPN):Yogyakarta

Husnan, Suad, 2006, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*, Edisi 1, BPF, Yogyakarta.

Joni dan Lina. 2010. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi STIE Trisakti*, 12 (2): 81-96.

Juhandi, N. 2013. The Effects of Internal Factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value [A Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)]. *International Journal of Business and Management Invention*, 2 (11): 6-18.

Jusriani Ika Fanindya Dan Shiddiq Nur Raharjo (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011). *Diponegoro Journal Of Accounting*, Vol 2, No 2, Tahun 2013:2

Kasmir. 2015. *Pengantar Manajemen Keuangan*:Jakarta.

Kayo, Eduardo K., Kimura Herbert. 2010. Hierarchical Determinants of Capital Structure. *Journal of Banking & Finance*.

Kouki, M dan Said, H. M. 2011. Does Management Ownership Explain The Effect of Leverage on Firm value? An Analysis of French Listed Firms. *Journal of Business Studies Quarterly*, 3(1), pp: 169-186.

Lim, Thian Cheng. 2012. Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firms in China. *International Journal of Economics and Finance*.4(3).

Mahadwartha, P. A. dan J. Hartono. 2007. Uji Teori Keagenan dalam Hubungan Independensi Antara Kebijakan Hutang dengan Kebijakan Dividen. *Simposium Nasional Akuntansi V*.

- Mardiastanto, F., Raharjo, K., & Abrar, O. (2016). Pengaruh Insider Ownership, Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013). *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Mulyawan, S. 2015. *Manajemen Keuangan : Pengantar Prof. Dr. H. Moammad Najib*. Bandung : Pustaka Setia.
- Munawir. 2002. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Empat*. Yogyakarta: Liberty.
- Muslimin. 2006. Analisis Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Disertasi* Program Pascasarjana. Universitas Brawijaya, Malang
- Nor, Edi Azhar Binti Mohammad dan Noriza Binti Mohd Saad. 2012. Cost of capital- The Effect to Firm Value an Profitability performance in Malaysia. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 2: Issue 4: ISSN: 2225-8329.
- Nurhasanah.2012. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).*Jurnal*. 4(3): Hal. 31-39.
- Nurhayati, M., & Medyawati, H. (2012). Analisis Penaruh Keuangan, Good Corporate Governance, dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam LQ45 Pada Tahun 2009-2011. *JurnalAkunatansi*, 4(5), 1–13.
- Pagach, D., and Warr, R. 2010. The effects of enterprise risk management on firm performance. Jenkins Graduate School Of Management. *Nort Carolina State University Retrieved from* <http://ssrn.com/abstract=1155218>.
- Pantow, M. S. R., S. Murni dan I. Trang. 2015. Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return On Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal Emba*. Vol 3(1).
- Prasetyorini, Bekti Fitri. 2013. Pengaruh ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal IlmuManajemen* Volume 1 No. 1 Januari

2013.

- Pratama dan Wiksuana. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 2
- Pratiwi, M. I., Kristianti, F. T., & Mahardika, D. P. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. *E-Proceeding of Management*, 3(3), 3191–3197.
- Psillaki, Maria dan Nikolaos Daskalakis. 2009. Are the determinants of capital structure country or firm specific?. *Small Bus Econ.* h:319-333.
- Putra, AA. N. D. A. dan P. V. Lestari. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5(7): 4044-4070.
- Rahmatia, T. L., & Andayani. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan: Tanggung Jawab Sosial sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(3), 1–15. Retrieved from <https://ejournal.stiesia.ac.id/jira/article/view/1293>
- Salehi, Mahdi., Manesh, Nazanin Bashiri. 2012. A Study of the Roles of Firm and Country on Specific Determinates in Capital Structure: Iranian Evidence. *International Management Review*. 8 (2).
- Sari dan Priyadi. 2016. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* : Volume 5, Nomor 10,
- Sari, Lusiana A., and Yanthi. H. 2009. Debt to equity ratio, degree of operating leverage, stock beta, and stock returns of food & beverages on IDX. *Journal of Applied Finance and Accounting (JAFA)*, 2(1). ISSN: 1979-6862 – BINUS Business School.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPF: Yogyakarta.
- Sugiarto, M. (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang

sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 3(1).

Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan, dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan. Skripsi*. Universitas Udayana, Bali.

Santoso, S. (2018). *Konsep dasar dan Aplikasi SEM dengan AMOS 24*. Elex Media Komputindo.

Sekaran, U. 2013. *Metodologi Penelitian Riset Bisnis*. Edisi XII. Erlangga. Jakarta

Setiadewi, Kadek Ayu Yogamurti dan Ida Bgs. Anom Purbawangsa. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Jurnal*. Fakultas Ekonomi Udayana.

Singapurwoko, Arif dan Muhammad Shalahuddin Mustofa El-Wahid. 2011. The Impact of Financial Leverage to Profitability Study of Non-Financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, h: 137-148: Issue 32: ISSN 1450-2275.

Sofyaningsih, S. dan P. Hardiningsih. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. 3 (1).

Sudana, I Made. 2009. *Manajemen Keuangan : Teori dan Praktek*. Surabaya: Airlangga University Press

Salehi, M., & Manesh, N. B. (2012). A study of the roles of firm and country on specific determinates in capital structure: Iranian evidence. *International Management Review*, 8(2), 51-62.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sujoko; Soebiantoro, Ugy. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Volume 9 No. 1, Hal. 41-48

Sulistiono. 2010. Pengaruh Kepemilikan Manejerial, Sruktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada

Perusahaan Manufaktur DiBEI. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*. Februari 2010.

Sumarsono, H. 2012. Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekulilibrium*. 10(1): 36-46.

Suryanto, & Dai, R. M. (2016). Good Corporate Governance, Capital Structure, and Firm's Value: Empirical Studies Food and Beverage Companies in Indonesia. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 4(11), 35–49.

Susanti, Rika. 2010. "Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan". *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomi UNDIP.

Syamsudin, L. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Rajawali Pers.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. BPF: Yogyakarta.

Taswan. Dan E. Solihah. 2002. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*. 10 (2).

Taswan, 2003, Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol 10, No. 2 September.

Untung, W. dan Hartini. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi* 9. Padang.

Wahyudi, Untung dan P.Hartini Pawestri. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan, terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening". *Simposium Nasional Akuntansi* 9 Padang, 23-26 Agustus.

Wasnieski. 2008. Corporate Risk and Shareholder Value. <http://ssrn.com>. March 29 2009

- Weston, Fred J dan Eugene F Brigham. 2005. *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan* Jilid 2 9th ed. Jakarta: Erlangga.
- Weston, Fred. J dan Thomas, E Copeland. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta : Binarupa Aksara.
- Wijaya, L. R. P. (2010). Implikasi keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Skripsi*, Universitas Sebelas Maret, Surakarta.
- Winarno (2018). *Analisis ekonometrika dan statistika dengan eviws Edisi 5*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN)
- Winarno. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews, Edisi Ketiga*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN)
- Wiagustini, N. L. P. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Wibowo, R. dan S. Aisjah. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan. Dany.ecel@gmail.com, aisjah@ub.ac.id dan aisjahsiti@gmail.com. 20 November 2015 (10:02).
- Widanaputra,. 2010, Pengaruh Konflik Keagenan Mengenai Kebijakan Deviden terhadap Konservatisma Akuntansi, *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Universitas Udayana, Volume 8 nomor 2, halaman 3
- Wijaya, Lihan Rini Puspo, 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.
- Winarno, Wing Wahyu. 2009. *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*. Edisi Kedua. Yogyakarta: STIM YKPN.
- Yuliani., I., dan Samadi, W.B. 2013. Keputusan investasi, pendanaan, dan dividen terhadap nilai perusahaan dengan risiko bisnis sebagai variabel mediasi, *Jurnal Keuangan dan Perbankan Universitas Sriwijaya*, 17 (3) : 362-375.
- Yuniningsih, 2002, *“Interpendensi Antara Kebijakan Dividend*

Payout Ratio, Financial Leverage, dan Investasi pada Perusahaan Manufaktur yang listed di Bursa Efek Jakarta".
Jurnal Bisnis dan Ekonomi. Vol. 9 No.1

Yustisia Puspaningrum. 2014. Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta*.