**Ekonomis: Journal of Economics and Business**
*Volume 7, 1 (2023): 395-401*
*Online ISSN: 2597-8829 (Online), DOI: 10.33087/ekonomis.v7i1.807*
*http://ekonomis.unbari.ac.id*

# Pengaruh Kebijakan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan *High Dividend* 20 yang Terdaftar di BEI 2017-2021)

**Evita Setyorini*, Muhammad Sulhan**
Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
*Correspondence: evitasetyorini09@gmail.com

**Abstrak.** Dalam aktivitas investasi, investor menginginkan keuntungan sehingga melakukan pertimbangan dengan menganalisis nilai dari perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kebijakan investasi dan kebijakan divden terhadap nilai perusahaan dimoderasi oleh GCG. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan metode penelitian *moderating regression analysis* (MRA). Kebijakan investasi diproksikan dengan TAG, kebijakan dividen melalui DPR, GCG diproksikan dengan ACGS dan nilai perusahaan melalui PBV. Menurut temuan penelitian, kebijakan investasi berpengaruh pada nilai perusahaan meskipun kebijakan dividen tidak berpengaruh. Kehadiran GCG mampu memperkuat pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan tetapi tidak mempengaruhi kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci** : *good corporate governance*, kebijakan dividen, kebijakan investasi, nilai perusahaan.

***Abstract.*** *In investing, investors wants profit so they make a decision by analyzing the value of the firm. The purpose of this research is to ascertain how investment policy and dividend policy on firm value moderated by GCG. This research used quantitative method with moderating regression analysis (MRA) research method. Investment policy is proxied by TAG, dividend policy ratio through DPR, GCG through ACGS, and firm value through PBV. According to the study's findings, investment policy have an impact on a firm value although the dividend policy had no bearing. The presence of GCG is able to strengthen the effect of investment policy on firm value but can not affect dividend policy on firm value.*

***Keywords*** **:** *good corporate governance, dividend policy, investment policy, firm value.*

## PENDAHULUAN

Tempat melakukan transaksi saham yang menawarkan beragam keuntungan adalah pasar modal. Bursa Efek Indonesia merupakan sarana investor dalam melakukan investasi. Reporter Ajaib sekuritas, Natalia (2022) mengatakan bahwa investasi saham pada Bursa Efek Indonesia menawarkan berbagai macam keuntungan seperti *capital gain*, dividen, dan juga imbal hasil yang cukup tinggi. Dalam melakukan investasi, calon investor harus melakukan beberapa pertimbangan sehingga dapat menentukan kebijakan investasi dengan tepat. Salah satu cara yang dilakukan untuk membuat pertimbangan sebelum berinvestasi adalah dengan melihat pada nilai perusahaan. Prastuti dan Sudiartha (2016) mengatakan bahwa penilaian investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan seringkali berkorelasi dengan nilainya. Abbas et al (2020) mengatakan bahwa nilai perusahaan adalah cara pandang para pemegang saham mengenai perusahaan yang berhubungan dengan harga saham. Hal ini berarti harga saham pada pasar modal dijadikan tolak ukur dalam meneliti dan menganalisis nilai perusahaan. Jika harga saham bisnis naik, nilai perusahaan yang tinggi akan menguntungkan pemilik modalnya (Maidefison et al., 2019). Dapat dikatakan bahwa nilai perusahaan adalah nilai pasar suatu bisnis dapat digunakan untuk memperkirakan berapa nilai aset pemilik. Pendirian perusahaaan didasari pada sebuah tujuan untuk mencapai nilai maksimum dengan menggunakan tiga kebijakan keuangan. Yang termasuk dalam tiga kebijakan keuangan adalah kebijakan dalam pendanaan, investasi dan dividen (Maidefison et al., 2019). Pada dasarnya ketiga kebijakan keuangan mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan yang baik dan bijak akan memberikan suatu tanda positif kepada pemilik saham dan membawa efek pada naiknya harga saham perusahaan.

Kebijakan investasi adalah keputusan perusahaan yang mengatur akan melakukan investasi atau tidak (Nurlela et al., 2019). Kebijakan investasi tidak semata-mata terjadi hanya karena perusahaan menginginkan keuntungan. Dalam proses investasi perusahaan harus mengidentifikasi

kondisi proyek mana yang akan menghasilkan keuntungan serta seberapa banyak dana perusahaan yang akan dialokasikan pada investasi tersebut Murtini (2008). Menurut Wahyuni dan Purwaningsih (2019) kebijakan investasi bisa menjadi kebijakan yang paling berpengaruh bagi perusahaan karena akan mendatangkan keuntungan dimasa depan. Hal ini karena kebijakan investasi akan mempengaruhi kas perusahaan secara langsung dan akan mempengaruhi kondisi perusahaan apabila tidak di hitung dengan matang.

Rahmawati et al (2014) mendefinisikan kebijakan dividen sebagai hasil penentuan apakah keuntungan yang diterima akan diserahkan kepada *stake holder* atau menjadi modal untuk kebutuhan operasional selanjutnya. Perolehan pendapatan dividen menjadi salah satu sumber *income* yang diantisipasi. Perusahaan yang membagikan labanya sebagai dividen akan mendapatkan nilai lebih di mata investor sehingga akan terjadinya pertumbuhan nilai perusahaan. *Good Corporate Governance* merupakan sebuah prosedur mengenai tata kelola perusahaan dan pengendalian organisasi yang akan menciptakan prestasi dan akan mendukung nilai saham perusahaan (Utami dam Muslih., 2018**).** Mekanisme GCG yang baik akan menarik minat pemilik modal agar melakukan investasi. pemegang saham beranggapan bahwa tata kelola yang baik merupakan upaya investor dalam meminimalkan risiko usaha sehingga meningkatkan nilai baik manajemen.

Pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan telah menjadi subyek penelitian yang luas sebelumnya. Layaknya penelitian Agung et al (2021), Wahyuni dan Purwaningsih (2019), Mesrawati et al (2021), Jaya (2021), Faridah dan Kurnia (2016), Laksono dan Rahayu (2021), dan Nurlela et al (2019) menunjukan hasil bahwasanya nilai perusahaan bisa terpengaruh oleh hadirnya variabel kebijakan dividen.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Mesrawati et al (2021), Jaya (2021), Odinya dan Joseph (2018**),** Nugraha et al (2020), Kusumawati et al (2021), Rafi et al (2021), Agung et al (2021) menemukan bahwa kenaikan kebijakan dividen juga akan menaikkan *firm* value. Artinya adalah kebijakan mengenai kebijakan dividen yang dikeluarkan berpengaruh yang baik. Sedangkan pada penelitian lain oleh Wahyuni dan Purwaningsih (2019), Sari dan Wulandari (2021) ditemukan hasil yang berbeda yakni kebijakan dividen tidak dapat meningkatkan maupun menurunkan nilai perusahaan atau tidak berpengaruh. Shahid dan Abbas (2019) menemukan bahwa GCG yang baik memberikan nilai positif kebijakan investasi perusahaan. Terdapat beberapa penelitian sebelumnya tentang GCG terhadap nilai perusahaan seperti studi milik Anam (2020), Pradnyani (2022), Putranto et al (2022), Utami dan Muslih (2018**),** Minanari & Rahayu (2020) yang menemukan bahwa *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pengamatan Supardi et al (2020), Anggraini & Fidiana (2021) mendapatkan hasil yang berbeda dimana *Good Corporate Governance* (GCG) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

*Literatur*

Teori sinyal atau *signaling theory* menurut Anggraini dan Fidiana (2021) adalah sebuah sinyal yang dikeluarkan perusahaan kepada pihak eksternal yang berguna untuk memberi petunjuk mengenai kondisi perusahaan dan meramalkan bagaimana prospek masa depan. Teori sinyal menurut Osakwe et al (2019) menjelaskan bahwa kebijakan dividen dan kebijakan investasi dapat digunakan sebagai alat untuk menginformasikan sinyal kepada investor. *Dividend Irrelevance Theory* pertama kali dicetuskan oleh Miller dan Modigliani yang mengatakan bahwa kebijakan dividen tidak mempengaruhi harga pasar saham. Menurut MM, risiko dan kebijakan investasi adalah faktor yang menentukan harga saham. Sedangkan kebijakan dividend dan kebijakan hutang tidak berdampak pada nilai perusahaan sehingga perusahaan harus memaksimalkan program investasi (DeAngelo & DeAngelo, 2006).

*Pengembangan Hipotesis*

*Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*

Kebijakan investasi dapat memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan. Investasi akan dilakukan pada perusahaan yang memiliki cukup dana. Selain tingkat aset yang baik, kebijakan investasi perusahaan dapat menambah kekayaan perusahaan. Dengan melakukan investasi berarti perusahaan berusaha untuk mendapatkan lebih banyak harta sehingga nilai perusahaan akan bertumbuh seiring dengan pertumbuhan kekayaan investor (Laksono dan Rahayu, 2021).

H1= Kebijakan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

*Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*

Dividen merupakan keuntungan hasil investasi pemberian perusahaan dan bersumber dari laba perusahaan. Setiap pemegang saham yang melakukan investasi pada dasarnya mengharapkan dividen sebagai sumber keuntungan. . Perusahaan yang mampu membagikan dividen berarti memiliki laba yang baik sehingga mampu memenuhi tanggung jawabnya kepada investor (Kusumawati et al, 2021).

H2= Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

*Pengaruh Good Corporate Governance Dalam Memoderasi Hubungan Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan*

GCG merupakan sebuah tata kelola perusahaan yang berkaitan erat dengan proses pengambilan kebijakan efektif yang bersumber pada budaya organisasi. Tata kelola perusahaan mendorong perusahaan untuk bekerja dengan terarah sehingga menghasilkan kinerja yang baik, pengelolaan sumber daya dan mengantisipasi risiko dengan tepat. GCG berfungsi sebagai media yang menjembatani sebuah ikatan bagi manajemen, penyetor modal, pemberi hutang, penguasa dan stakeholder. Jika manajemen mengamalkan prinsip GCG niscaya akan menghasilkan kebijakan-kebijakan yang tepat (Ekasari dan Kus Noegroho, 2020).

H3= *Good Corporate Governance* dapat memoderasi hubungan kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan

*Pengaruh Good Corporate Governance Dalam Memoderasi Hubungan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*

Reputasi baik dari tata kelola perusahaan mampu membuat manajemen menghasilkan kebijakan-kebijakan yang tepat. Di mata investor, perusahaan yang berhasil adalah perusahaan yang mampu membagikan dividen. Hal ini karena dividen berasal dari laba perusahaan sehingga perusahaan yang membagikan dividen dinyatakan memiliki laba yang tinggi. Dalam penelitian milik Anam (2020) dan Pradnyani (2022) ditemukan bahwa GCG mampu mempengaruhi kebijakan dividen.

H4= *Good Corporate Governance* dapat memoderasi hubungan kebijaan dividen terhadap nilai perusahaan

## METODE

Untuk menguji pengaruh antara dua variabel atau lebih dengan melihat bagaimana pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat, penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan asosiatif kausal. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria sebagai berikut:

**Tabel 1**
**Populasi dan Sampel**

| No. | Ketentuan | Total |
|---|---|---|
| 1. | Perusahaan dalam bursa efek Indoneisa (BEI) dan masuk dalam kategori *High Dividend* 20 selama Februari 2020 sampai dengan Januari 2021. | 20 |
| 2. | Perusahaan dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dan masuk dalam kategori *High Dividend* 20 selama Februari 2020 sampai dengan Januari 2021 yang tidak membagikan dividen selama lima tahun berturut-turut pada periode 2017-2021. | (3) |
| | sampel yang dipilih | 17 |

Sumber: Data olahan

**Tabel 2**
**Definisi Operasional Variabel**

| No. | variabel | Definisi | Proksi | Rujukan |
|---|---|---|---|---|
| 1. | Nilai Perusahaan | Nilai pasar saham yang terindikasi mencerminkan kekayaan pemilik. | $PBV = \frac{\text{harga pasar saham}}{\text{nilai buku per lembar saham}}$ | (Faridah dan Kurnia, 2016) |
| 2. | Kebijakan Investasi | Suatu kebijakan mengenai penentuan investasi perusahaan | $TAG = \frac{\text{jumlah aset t- jumlah aset t- 1}}{\text{jumlah aset t- 1}} ?? 100\%$ | (Nugraha et al., 2020) |
| 3. | Kebijakan Dividen | Pernyataan yang menguraikan distribusi laba perusahaan, apakah termasuk dividen atau laba ditahan. | $DPR = \frac{\text{cash dividend per share}}{??????? ????? ??}$ | (Agung et al., 2021) |
| 4. | GCG | GCG adalah sebuahsistem untuk mengaur dan mengelola bisnis untuk menciptakan nilai tambah. | *Asean Scorecard Corporate Governance* (ASCG) | (Sulastri et al., 2018) |

Sumber: Data olahan

**HASIL**

**Tabel 3**
**Koefisien Determinasi**

| Model | R | R Square | Adjusted R Square |
|---|---|---|---|
| 1 | .799[a] | .639 | .628 |

Sumber: Data olahan

Dapat diinterpretasikan bahwasanya kebijakan investasi dan variabel kebijakan dividen mampu memberikan pengaruhnya pada nilai perusahaan sebesar 63,9%, sedangkan 36,1% nya dipengaruhi selain kebijakan investasi dan kebijakan dividen. Persamaan regresi sebelum adanya variabel Z adalah:

$NP = \propto + \beta 1KI + \beta 2KD + e$

Keterangan: NP = Nilai Perusahaan; KI = Kebijakan Investasi; KD = Kebijakan Dividen

**Tabel 4**
**Uji Regresi Berganda**

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 2.567 | 0.631 | | 4.070 | .000 |
| | KI | .484 | .088 | .508 | 5.482 | .000 |
| | KD | -.121 | .067 | -.168 | -1.816 | .073 |

Sumber: data olahan

Persamaan regresi setelah adanya variabel moderasi adalah:

$NP = \propto + \beta 1KI * GCG + \beta 2KD * GCG + e$

Keterangan: NP = Nilai Perusahaan; KI = Kebijakan Investasi; KD = Kebijakan Dividen; GCG = Good Corporate Governance

**Tabel 5**
**Uji *Moderating Regression Analysis***

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 8.086 | 1.700 | | 4.755 | .000 |
| | X1*Z | .523 | .074 | .618 | 7.068 | .000 |
| | X2*Z | -.034 | .024 | -.124 | -1.413 | .161 |

Sumber: data olahan

Pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif signifikan karena nilai t hitung 5,428 lebih besar dari t tabel 1,989 sedangkan signifikansinya kurang dari 0,005 sehingga H1 diterima. Artinya adalah naik turunnya presentasi kebijakan investasi dapat berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berarti kenaikan nilai kebijakan investasi juga akan meningkatkan nilai perusahaan. Sutoyo et al (2011) menjelaskan bahwa dengan kebijakan investasi yang tepat akan

meningkatkan aset perusahaan serta berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan karena informasi tersebut diasumsikan sebagai signal arah positif. Penelitian ini mampu membuktikan penjelasan Sutoyo bahwa kebijakan investasi mampu meningkatkan nilai perusahaan apabila nilainya meningkat. Sejalan dengan penelitian Nugraha et al (2020) dan Nurlela et al (2019) bahwa kebijakan investasi yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dapat disebabkan oleh iklim investasi kondusif yang diciptakan oleh manajemen perusahaan.

Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena t hitung -1,816 kurang dari 1,989 dan signifikansinya lebih besar dari standar atau 0,005 sehingga H2 ditolak. Diinterpretasikan bahwa nilai perusahaan tidak akan bergerak meskipun terjadi perubahan mengenai kebijakan dividen. Teori milik Miller dan Modligiani tentang *Dividen Irrelevance Theory* sesuai dengan penelitian ini yakni kebijakan dividen yang tidak relevan terhadap kenaikan harga saham karena dikeluarkannya dividen hanya menjadi sebuah rincian catatan dalam laporan keuangan yang tidak berhubungan dengan kesejahteraan penanam modal. Dalam *Dividend Irrelevant Theory* nilai perusahaan ditentukan oleh profitabilitas dasar dan risiko usaha. Penelitian ini memiliki hasil yang sama dengan Wahyuni & Purwaningsih (2019) dan Aprianto et al (2021) yang mengatakan bahwa tinggi rendahnya tingkat dividen seperti yang digambarkan oleh *payout ratio* tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Variabel moderasi yakni *Good Corporate Governance* mampu memperkuat pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan dengan t hitung 7,068 lebih besar dari 1,989 dan signifikansi 0,000 atau lebih kurang dari 0,005 sehingga H3 diterima. Masuknya tata kelola perusahaan yang baik dipercaya mampu menambah nilai perusahaan karena dapat meningkakan kepercayaan investor terhadap nilai perusahaan. Mekanisme tata kelola yang ditetapkan dengan baik akan memberikan pondasi kuat bagi operasional perusahaannya sesuai prinsip transparansi, akuntabilitas, kemandirian, responsibilitas serta kesetaraan dan kewajaran. Hasil ini sejalan dengan milik Shahid & Abbas (2019) dimana dalam penelitiannya menemukan bahwa pengaruh kebijakan investasi lebih tinggi pada nilai perusahaan yang didalamnya terdapat tata kelola perusahaan yang baik. Wulandari & Wahidahwati (2021) menemukan hasil yang sejalan dimana *Good Corporate Governance* mampu memperkuat pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan.

Variabel moderasi *Good Corporate Governance* tidak memiliki kemampuan untuk menambah atau mengurangi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan t hitung -1,413 lebih kecil dari 1,989 dan signifikansi lebih besar dari 0,005 sehingga H4 ditolak. Periode pengamatan dalam penelitian ini dilakukan selama 5 tahun namun nyatanya GCG masih belum mampu memberikan kontribusi kepada kebijakan dividen dalam memperkuat nilai perusahaan. pada dasarmya investor belum memiliki tingkat kepercayaan yang cukup mengenai pemeringkatan GCG melalui Asean Capital Market Forum (ACMF). Riska et al (2017), Nurlita & Gunarsih (2021) dan Anam (2020) mendukung penelitian ini dengan hasil yang sama bahwa tidak terdapat interaksi antara kebijakan dividen dengan GCG yang akan menyebabkan naik turunnya nilai perusahaan.

## SIMPULAN

Berdasarkan uji moderasi pada 17 sampel perusahaan yang terdaftar di indeks *High Dividend* 20 Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 dapat disimpulkan bahwa kebijakan investasi dapat berdampak secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. sedangkan kebijakan dividen memiliki dampak apapun. Hadirnya GCG sebagai pemoderasi mampu memperkuat nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh kebijakan investasi. Namun, GCG tidak mampu memperkuat ataupun memperlemah pengaruh dari kebijakan dividen

## DAFTAR PUSTAKA

Abbas, D. S., DIllah, U., & Sutardji. 2020. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dan Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, *9*(2), 150–159. https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.112

Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. 2021. The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, *17*(1), 1–12. https://doi.org/10.23960/jbm.v17i1.189

Anam, H. 2020. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Nonkeuangan. *Jurnal Geo Ekonomi*, *11*(2), 2086–1117.

https://doi.org/10.36277/geoekonomi

Anggraini, R., & Fidiana. 2021. Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *10*(7), 1–16.

DeAngelo, H., & DeAngelo, L. 2006. The irrelevance of the MM dividend irrelevance theorem. *Journal of Financial Economics*, *79*(2), 293–315. https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2005.03.003

Ekasari, J. C., & Kus Noegroho, Y. A. 2020. The Impact of Good Corporate Governance Implementation on Firm Value. *International Journal of Social Science and Business*, *4*(4), 553. https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i4.29688

Faridah, N., & Kurnia. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Deviden, Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, *5*(2), 1–15. http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/273

Jaya, H. 2021. The Effect Of Investment Decisions, Dividend Policy, And Funding decisions On Company Value. *Jurnal Measurement*, *15*, 33–39.

Kusumawati, V. C., Robiyanto, R., & Harijono, H. 2021. Profitability and Dividend Policy Affects Firm Value in The Infrastructure, Utility and Transportation Sector. *International Journal of Social Science and Business*, *5*(1), 8–15. https://doi.org/10.23887/ijssb.v5i1.29822

Laksono, B. S., & Rahayu, Y. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *10*(1), 1–17.

Maidefison, Kamaliah, & Rokhmawati, A. 2019. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Debt to Equity Ratio dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance Indeks sebagai Variabel Moderasi Studi Empiris Pada Perusahaan Property Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tah. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, *XI*(4), 698–724. https://jtmb.ejournal.unri.ac.id/index.php/JTMB/article/viewFile/7837/6770

Mesrawati, Clairine, Katrynnie Mutiara Benua, & Jonaltan, A. 2021. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Warta Dharmawangsa*, *15*, 157–165.

Minanari, M., & Rahayu, A. 2020. The Effect of Profit Management, Good Corporate Governance Mechanism, and Investment Decisions on Firm Value. *Jurnal Advances in Economics, Business and Managemen Research*, *120*(Icmeb 2019), 258–263. https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200205.045

Murtini, U. 2008. Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, *4*(1), 32. https://doi.org/10.21460/jrak.2008.41.141

Natalia, A. 2022. *Apa Saja Sih Keuntungan Investasi Saham? Ini Jawabannya*. Ajaub Sekuritas. https://ajaib.co.id/apa-saja-sih-keuntungan-berinvestasi-saham-ini-jawabannya/

Nugraha, N. M., Nugraha, D. N. S., & Sapitri, S. 2020. The Effect of Funding, Investment and Dividend Policies on Firm Value in the Manufacturing Industry Sectors. *Journal Solid State Technology*, *63*(3), 3858–3868.

Nurlela, N., Sulastri, S., AJ, U. H., & 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*, *6*(2), 447. https://doi.org/10.18415/ijmmu.v6i2.758

Odinya, Anyim Florence, & Joseph, B. 2018. The Effect Of Dividend Policy on the Value of Firms Listed at the Nairobi Securities. *African Development Finance Journal*, *2*(1), 1–26.

Osakwe, A. C., Ezeabasili, V. N., & Chukwunulu, J. I. 2019. Effect of Dividend Policy on Stock Prices: Evidence from Nigeria. *Journal of Management Info*, *4*(3), 31–45.

Pradnyani, Ni Luh Putu Sri Purnama. 2022. Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, *4*(6), 1914–1925. https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1451

Prastuti, Ni Kadek Rai, & Sudiartha, I Gede Merta. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, *5*(3), 254202.

Putranto, P., Maulidhika, I., & Scorita, K. B. 2022. Dampak Good Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Online Insan Akuntan*, *7*(1), 61. https://doi.org/10.51211/joia.v7i1.1734

Rafi, M. I., Nopiyanti, A., & Mashuri, A. A. S. 2021. Pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal KORELASI. Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, *2*, 270–284.

Rahmawati, N. D., Saerang, Ivonne S, & Rate, Paulina Van. 2014. Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis Akuntasni*, *2*(2), 1306–1317.

Sari, D. M., & Wulandari, P. Prima. 2021. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Tera Ilmu Akuntansii*, *22*(1), 1–18.

Shahid, M. S., & Abbas, M. 2019. Does corporate governance play any role in investor confidence, corporate investment decisions relationship? Evidence from Pakistan and India. *Journal of Economics and Business*, *105*(March), 105839. https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2019.03.003

Sulastri, A., Mulyati, S., & Icih, I. 2018. Analisis Pengaruh Asean Corporate Governance Scorecard, Leverage, Size, Growth Opportunities, Dan Earnings Pressure Terhadap Konservatisme Akuntansi (Studi Kasus Pada Perusahaan Top Rank 50 ASEAN Corporate Governance Scorecard Di Indonesia yang terdaftar. *Accruals (Accounting Research Journal of Sutaatmadja)*, *2*(1), 41–67. https://doi.org/10.35310/accruals.v2i1.6

Supardi, D., Rachmawati, D., & Susilo, Tri Pudjadi. 2020. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance. *Diponegoro Journal of Accounting*, *9*(2), 1–11.

Utami, dena hesa putri, & Muslih, M. 2018. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Akrab Juara*, *3*, 1–26.

Wahyuni, E., & Purwaningsih, E. 2019. Pengaruh kepemilikan manajerial,ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Media Akuntansi*, *2*(01), 89.