

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, kepemilikan manajerial, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian adalah perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dan dianalisis menggunakan metode regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS. Berdasarkan hasil analisis deskriptif serta pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar ukuran perusahaan, nilai perusahaan justru cenderung menurun. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dapat diterima.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, peningkatan penggunaan pendanaan dalam struktur modal perusahaan cenderung diikuti dengan penurunan nilai perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dinyatakan diterima.

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dinyatakan diterima.
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dinyatakan diterima.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Setelah melewati proses pengolahan data, pengujian statistik, serta interpretasi hasil, penelitian ini tetap memiliki beberapa keterbatasan yang perlu dicatat. Beberapa batasan yang terdapat dalam penelitian ini antara lain:

1. Hasil uji normalitas menunjukkan bahwa data atau residual dalam penelitian ini belum sepenuhnya berdistribusi normal secara statistik. Kondisi tersebut berpotensi memengaruhi ketepatan estimasi parameter regresi serta tingkat signifikansi yang dihasilkan dalam pengujian hipotesis. Meskipun analisis regresi tetap dapat dilakukan karena jumlah sampel yang digunakan telah memadai, penyimpangan terhadap asumsi normalitas ini tetap menjadi keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil penelitian.
2. Hasil uji heteroskedastisitas pada tabel menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial (X3) memiliki nilai signifikansi sebesar $.001 < .05$, yang mengindikasikan adanya gejala heteroskedastisitas dalam model. Selain

itu, hasil uji autokorelasi dengan *Run Test* menunjukkan nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar $.000 < .05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa model mengalami autokorelasi. Dengan demikian, kedua uji heteroskedastisitas dan autokorelasi dalam penelitian ini masih belum terpenuhi sepenuhnya.

3. Hasil nilai Adjusted R Square dari tabel Model Summary sebesar 0,281 menunjukkan bahwa variabel Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Dividen mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan sebesar 28,1%, sedangkan sisanya sebesar 71,9% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Hal ini menunjukkan bahwa model penelitian belum sepenuhnya mampu menjelaskan seluruh variasi nilai perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan berbagai keterbatasan yang telah dijelaskan sebelumnya, beberapa saran dapat diberikan untuk penelitian mendatang maupun bagi pihak-pihak terkait, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penggunaan metode analisis yang lebih layak dan toleran terhadap pelanggaran asumsi normalitas, seperti regresi robust atau pendekatan bootstrap. Metode tersebut dinilai lebih mampu menghasilkan estimasi parameter yang stabil meskipun data tidak sepenuhnya berdistribusi normal. Dengan demikian, hasil penelitian diharapkan menjadi lebih akurat, konsisten, serta memiliki tingkat keandalan yang lebih tinggi dalam menjelaskan hubungan antarvariabel.

2. Mengingat uji heteroskedastisitas dan autokorelasi pada model penelitian masih belum terpenuhi, penelitian berikutnya disarankan untuk memperluas jumlah sampel dan memperpanjang periode pengamatan. Dengan peningkatan jumlah observasi, diharapkan varians residual menjadi lebih seragam dan pola hubungan antar residual yang menyebabkan autokorelasi dapat diminimalkan. Periode pengamatan yang lebih panjang juga memungkinkan model menangkap perubahan dan dinamika industri secara lebih menyeluruh, sehingga estimasi koefisien regresi menjadi lebih andal.
3. Berdasarkan hasil Adjusted R Square yang menunjukkan variasi nilai perusahaan yang dijelaskan oleh model masih terbatas, penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen lain yang relevan dan berpotensi memengaruhi nilai perusahaan. Penambahan variabel ini diharapkan dapat meningkatkan kemampuan model dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan. Selain itu, memperluas sampel dan periode penelitian juga akan membuat hasil lebih representatif serta memberikan pemahaman yang lebih komprehensif terhadap faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada sektor Consumer Non-Cyclicals.

DAFTAR PUSTAKA

- Abas, F., & Damayanti. (2023). *24_813-1618-1-Pb*. 141–151.
- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Atika, R., & Hermanto, S. B. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 885–893. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>
- Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 7(1), 171–184. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v7i1.1031>
- Bahrin, M. F., Tifah, & Firmansyah, A. (2020). The Influence of Funding Decisions, Investment Decisions, Dividend Policy, and Free Cash Flow on Company Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management, Concise Edition* (10th ed.). Cengage Learning.
- Ghose, B., Tyagi, P. K., Sharma, P., Gogoi, N., Singh, P. K., Ngima, Y., Vasudevan, A., & Gope, K. (2025). Exploring New Aspects of Corporate Dividend Policy: Case of an Emerging Nation. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(5), 1–20. <https://doi.org/10.3390/jrfm18050232>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (15 (ed.)). Pearson Education Limited.
- Gunawan, I. S., Abbas, D. S., & Aulia, T. Z. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Sketsa Bisnis*, 5(2), 86–98. <https://doi.org/10.35891/jsb.v5i2.1608>
- Hamidah, & Zamzami. (2025). Keputusan Pendanaan; Nilai Perusahaan; Pertumbuhan Perusahaan; Struktur Aset. 3(3), 1–15.

- Hansda, M. S., Sinha, D. A., & Bandopadhyay, P. (Dr. . K. (2020). Impact of Dividend Policy on Firm Value with Special Reference to Financial Crisis. *Journal of Management*, 10(2), 158–175. <https://ssrn.com/abstract=3801395>
- Kumar, N. K. (2023). *Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis*.
- Kumshe, H., Abba, M., Umar Musa, A., & Musa Yakubu, K. (2021). Effect of Dividend Policy on Firm Value of Listed Deposit Money Banks in Nigeria. *Kashere Journal of Accounting and Finance*, 1(1), 202–218.
- Mohamed, A., El, A., & Youssef, R. (2022). *Detecting of Multicollinearity , Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis*. 3(3), 140–152. <https://doi.org/10.11648/j.advances.20220303.24>
- Monika, L., Frima, R., & Heriyanto, R. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Index High Dividen 20 Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2017-2021. *Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi Indonesia (JABEI)*, 2(2), 11–21. <https://doi.org/10.30630/jabei.v2i2.156>
- Muhtadin, M. R. F. (2024). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value in Manufacturing Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Subsektor Otomotif periode 2019-2023). *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi Dan Manajemen Tri Bisnis*, 6(2), 157–172.
- Njoku, O. E., & Lee, Y. (2024). Revisiting the Effect of Dividend Policy on Firm Performance and Value: Empirical Evidence from the Korean Market. *International Journal of Financial Studies*, 12(1). <https://doi.org/10.3390/ijfs12010022>
- Nursela, L., Siswani, M., & Budianto, E. (2024). Factors Affecting Company Value In The Consumer Noncyclical Industry Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX). *Journal Research of Social Science, Economics, and Management*, 3(12). <https://doi.org/10.59141/jrssem.v3i12.668>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2022). *Corporate Finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>
- Septian, B., & Salikim. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023). *Prosiding Ekonomi Bisnis*, 3(3), 44–59.

- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Supantiningrum, R. (2025). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan : Perspektif Kebijakan Dividen , Kepemilikan Manajerial , dan Ukuran Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023)*.
- Tresnawati, R. (2024). The Impact of Institutional and Managerial Ownership, Dividend Policy, and Company Size on the Financial Performance and Their Consequences for Firm Valuation. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 14(2), 338. https://doi.org/10.22441/jurnal_mix.2024.v14i2.004
- Yulianti, A. K., & Sundari, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(2), 241. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i2.3166>
- Zikri, M. L., & Albeta, F. R. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(3), 1270–1281. <https://doi.org/10.60036/jbm.587>
- Abas, F., & Damayanti. (2023). *24_813-1618-1-Pb*. 141–151.
- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Atika, R., & Hermanto, S. B. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 885–893. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>
- Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 7(1), 171–184. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v7i1.1031>
- Bahrin, M. F., Tifah, & Firmansyah, A. (2020). The Influence of Funding Decisions, Investment Decisions, Dividend Policy, and Free Cash Flow on Company Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management, Concise Edition* (10th ed.). Cengage Learning.
- Ghose, B., Tyagi, P. K., Sharma, P., Gogoi, N., Singh, P. K., Ngima, Y., Vasudevan, A., & Gope, K. (2025). Exploring New Aspects of Corporate Dividend Policy:

- Case of an Emerging Nation. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(5), 1–20. <https://doi.org/10.3390/jrfm18050232>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (15 (ed.)). Pearson Education Limited.
- Gunawan, I. S., Abbas, D. S., & Aulia, T. Z. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Sketsa Bisnis*, 5(2), 86–98. <https://doi.org/10.35891/jsb.v5i2.1608>
- Hamidah, & Zamzami. (2025). *Keputusan Pendanaan; Nilai Perusahaan; Pertumbuhan Perusahaan; Struktur Aset*. 3(3), 1–15.
- Hansda, M. S., Sinha, D. A., & Bandopadhyay, P. (Dr. . K. (2020). Impact of Dividend Policy on Firm Value with Special Reference to Financial Crisis. *Journal of Management*, 10(2), 158–175. <https://ssrn.com/abstract=3801395>
- Kumar, N. K. (2023). *Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis*.
- Kumshe, H., Abba, M., Umar Musa, A., & Musa Yakubu, K. (2021). Effect of Dividend Policy on Firm Value of Listed Deposit Money Banks in Nigeria. *Kashere Journal of Accounting and Finance*, 1(1), 202–218.
- Mohamed, A., El, A., & Youssef, R. (2022). *Detecting of Multicollinearity , Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis*. 3(3), 140–152. <https://doi.org/10.11648/j.advances.20220303.24>
- Monika, L., Frima, R., & Heriyanto, R. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks High Dividen 20 Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2017-2021. *Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi Indonesia (JABEI)*, 2(2), 11–21. <https://doi.org/10.30630/jabei.v2i2.156>
- Muhtadin, M. R. F. (2024). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value in Manufacturing Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Subsektor Otomotif periode 2019-2023). *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi Dan Manajemen Tri Bisnis*, 6(2), 157–172.
- Njoku, O. E., & Lee, Y. (2024). Revisiting the Effect of Dividend Policy on Firm Performance and Value: Empirical Evidence from the Korean Market. *International Journal of Financial Studies*, 12(1). <https://doi.org/10.3390/ijfs12010022>
- Nursela, L., Siswani, M., & Budianto, E. (2024). Factors Affecting Company Value In The Consumer Noncyclical Industry Sector Listed On The Indonesia Stock

- Exchange (IDX). *Journal Research of Social Science, Economics, and Management*, 3(12). <https://doi.org/10.59141/jrssem.v3i12.668>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2022). *Corporate Finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>
- Septian, B., & Salikim. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023). *Prosiding Ekonomi Bisnis*, 3(3), 44–59.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Supantiningrum, R. (2025). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan : Perspektif Kebijakan Dividen , Kepemilikan Manajerial , dan Ukuran Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023)*.
- Tresnawati, R. (2024). The Impact of Institutional and Managerial Ownership, Dividend Policy, and Company Size on the Financial Performance and Their Consequences for Firm Valuation. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 14(2), 338. https://doi.org/10.22441/jurnal_mix.2024.v14i2.004
- Yulianti, A. K., & Sundari, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(2), 241. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i2.3166>
- Zikri, M. L., & Albeta, F. R. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(3), 1270–1281. <https://doi.org/10.60036/jbm.587>
- Abas, F., & Damayanti. (2023). *24_813-1618-1-Pb*. 141–151.
- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Atika, R., & Hermanto, S. B. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 885–893.

<https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>

- Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 7(1), 171–184. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v7i1.1031>
- Bahrin, M. F., Tifah, & Firmansyah, A. (2020). The Influence of Funding Decisions, Investment Decisions, Dividend Policy, and Free Cash Flow on Company Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management, Concise Edition* (10th ed.). Cengage Learning.
- Ghose, B., Tyagi, P. K., Sharma, P., Gogoi, N., Singh, P. K., Ngima, Y., Vasudevan, A., & Gope, K. (2025). Exploring New Aspects of Corporate Dividend Policy: Case of an Emerging Nation. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(5), 1–20. <https://doi.org/10.3390/jrfm18050232>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance* (15 (ed.)). Pearson Education Limited.
- Gunawan, I. S., Abbas, D. S., & Aulia, T. Z. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Sketsa Bisnis*, 5(2), 86–98. <https://doi.org/10.35891/jsb.v5i2.1608>
- Hamidah, & Zamzami. (2025). *Keputusan Pendanaan; Nilai Perusahaan; Pertumbuhan Perusahaan; Struktur Aset*. 3(3), 1–15.
- Hansda, M. S., Sinha, D. A., & Bandopadhyay, P. (Dr. . K. (2020). Impact of Dividend Policy on Firm Value with Special Reference to Financial Crisis. *Journal of Management*, 10(2), 158–175. <https://ssrn.com/abstract=3801395>
- Kumar, N. K. (2023). *Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis*.
- Kumshe, H., Abba, M., Umar Musa, A., & Musa Yakubu, K. (2021). Effect of Dividend Policy on Firm Value of Listed Deposit Money Banks in Nigeria. *Kashere Journal of Accounting and Finance*, 1(1), 202–218.
- Mohamed, A., El, A., & Youssef, R. (2022). *Detecting of Multicollinearity , Autocorrelation and Heteroscedasticity in Regression Analysis*. 3(3), 140–152. <https://doi.org/10.11648/j.advances.20220303.24>
- Monika, L., Frima, R., & Heriyanto, R. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Index High Dividen 20 Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2017-2021.

Jurnal Akuntansi, Bisnis Dan Ekonomi Indonesia (JABEI), 2(2), 11–21.
<https://doi.org/10.30630/jabei.v2i2.156>

Muhtadin, M. R. F. (2024). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value in Manufacturing Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur (Subsektor Otomotif periode 2019-2023). *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi Dan Manajemen Tri Bisnis*, 6(2), 157–172.

Njoku, O. E., & Lee, Y. (2024). Revisiting the Effect of Dividend Policy on Firm Performance and Value: Empirical Evidence from the Korean Market. *International Journal of Financial Studies*, 12(1).
<https://doi.org/10.3390/ijfs12010022>

Nursela, L., Siswani, M., & Budianto, E. (2024). Factors Affecting Company Value In The Consumer Noncyclical Industry Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX). *Journal Research of Social Science, Economics, and Management*, 3(12). <https://doi.org/10.59141/jrssem.v3i12.668>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2022). *Corporate Finance* (12th ed.). McGraw-Hill Education.

Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609.
<https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>

Septian, B., & Salikim. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023). *Prosiding Ekonomi Bisnis*, 3(3), 44–59.

Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Supantiningrum, R. (2025). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan : Perspektif Kebijakan Dividen , Kepemilikan Manajerial , dan Ukuran Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023)*.

Tresnawati, R. (2024). The Impact of Institutional and Managerial Ownership, Dividend Policy, and Company Size on the Financial Performance and Their Consequences for Firm Valuation. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 14(2), 338.
https://doi.org/10.22441/jurnal_mix.2024.v14i2.004

Yulianti, A. K., & Sundari, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(2), 241. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i2.3166>

Zikri, M. L., & Albeta, F. R. (2025). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis*

