

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100 PERIODE 2020-2023

Zupanden Sitanggang¹⁾, Rollis Ayu Ditasari²⁾

¹Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun

email: pandensitanggang098@gmail.com

²Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun

email: rolisayuditasari@unipma.ac.id

Abstrak

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terindeks Kompas 100. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan metode purposive sampling yang menghasilkan sampel sejumlah 180 dan pengolahan data dengan regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS versi 20. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan secara bersama-sama keduanya juga tidak berpengaruh terhadap Y nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

Abstract

The purpose of this study is to determine the effect of dividend policy and financial performance on company value in companies indexed by Kompas 100. This study is a quantitative study with a purposive sampling method that produces a sample of 180 and data processing with multiple linear regression using SPSS version 20. The results of this study indicate that dividend policy and financial performance do not affect company value and together both also do not affect Y company value.

Keywords: Dividend Policy, Financial Performance, Firm Value

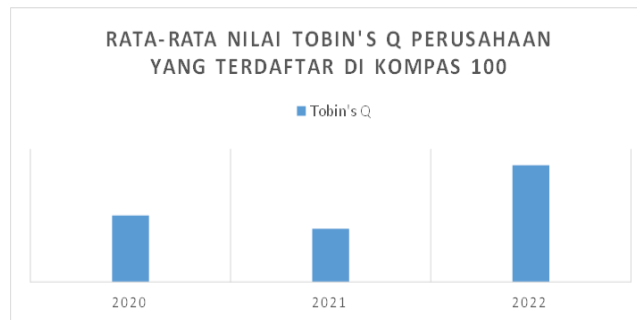
A. PENDAHULUAN

Pandemi Covid-19 yang terjadi ini berdampak juga pada dinamika pasar saham yang berdampak pada penurunan bursa saham secara global dan peningkatan ketidakefesiensi pasar. Hal ini memengaruhi pasar modal dan memengaruhi keputusan investor untuk melakukan investasi di Indonesia juga. Hal lain yang berpengaruh yang memengaruhi nilai tukar rupiah atas dolar AS dari tahun 2013-2023 yang hampir selalu terjadi sebanyak 10 kali. Dampak yang dihasilkan atas hal tersebut dijadikan pertimbangan investasi yang dilakukan oleh seorang investor. Hal ini dimana bahwa perhitungan harga saham dengan total saham beredar yang

merupakan nilai pasar ekuitas dapat berpengaruh terhadap parameter nilai suatu perusahaan (www.cnbcindonesia.com).

Indeks Kompas100 menguat 0,09% sejak awal tahun pasca tidak adanya Covid-19. Penguatan indeks Kompas100 ini lebih tinggi jika dibandingkan dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang minus 0,66% sejak awal tahun. Saham-saham anggota indeks Kompas100, lebih dari separuh atau 56 saham harganya turun dengan 31 saham terkoreksi lebih dari 10%. Kinerja Kompas100 ditopang oleh saham-saham dari sektor barang konsumsi (HMSP), saham teknologi (GOTO), telekomunikasi (TLKM), perdagangan (UNTR, AMRT), dan bank (BRIS, BBKA, BMRI, BBNI). Saham di indeks Kompas100 yang mencetak return tertinggi dengan return lebih dari 10% per 30 Maret 2023, di antaranya saham GGRM, HMSP, ERAA, WIFI, BRIS, DSNG, ISAT, GOTO, BFIN, ISAT, AKRA, SIDO, UNTR, dan MTMH. Saham-saham tersebut diperkirakan masih memiliki peluang kenaikan, terlebih dengan sektor-sektor industri yang menjadi penopang pertumbuhan ekonomi meskipun di tengah tantangan era kenaikan suku bunga. Namun, investor perlu mewaspadai saham yang sudah melaju cukup tinggi atau mendekati level tertinggi karena rawan profit taking, khususnya setelah musim earnings season kuartal IV-2022 dan kuartal I-2023 berakhir. (www.kontan.co.id).

Nilai perusahaan pada umumnya dapat diukur dengan rasio Tobin's Q. Indikator kinerja yang disebut Tobin's Q dihitung dengan membandingkan dua penilaian aset. Nilai pasar aset perusahaan, yang ditentukan oleh nilai pasar jumlah saham dan hutang yang beredar (nilai perusahaan), dibagi dengan biaya penggantian aset yang dikenal dengan Tobin's Q. Perusahaan kemungkinan akan mengalami kenaikan biaya dan perolehan keuntungan jika nilainya melebihi nilai dasar sebelumnya. Teori Tobin menyatakan bahwa ketika sekuritas (saham) yang menghasilkan keuntungan di masa depan mungkin dijual lebih dari biaya investasi awal, maka terdapat insentif yang kuat untuk melakukan investasi lebih lanjut (Sudiyatno, 2020). Berdasarkan penjelasan di atas maka, rata-rata nilai tahun 2020-2023 sebagai berikut:



Sumber: www.idx.co.id, data diolah, 2024

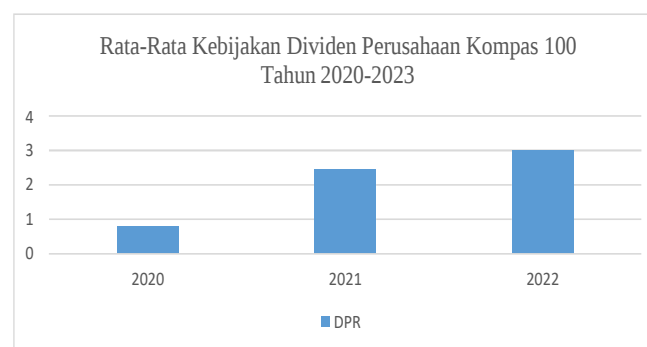
Gambar 1. Rata-rata Nilai Tobin's Q Perusahaan Kompas 100

Berdasarkan gambar 1 diatas Tobin's Q merupakan proforma manajemen yang menampilkan kinerja perusahaan dalam mengelola aktivitasnya dan digunakan sebagai ukuran nilai perusahaan. Jika rasio Tobin's Q kurang dari 1,00 berarti saham tersebut *undervalued*. Nilai Tobin's Q menunjukkan keadaan peluang investasi yang dimiliki suatu perusahaan (Sudiyatno, 2020). Namun dari rata-rata perusahaan yang terdaftar di Kompas 100 memiliki rata-rata diatas 1,00 maka tida tergolong perusahaan yang *undervalued*.

Peningkatan kualitas dan kepercayaan pemegang saham, nilai perusahaan yang sering kali dikorelasikan dengan harga saham adalah penilaian yang dilakukan oleh investor terhadap tingkat kinerja suatu perusahaan. Bagi pemegang saham, harga saham merupakan sumber informasi yang penting. Kekayaan dan kesejahteraan pemegang saham suatu perusahaan meningkat seiring dengan nilai saham yang dimilikinya. Bisnis dengan harga saham yang tinggi meningkatkan kepercayaan terhadap pangsa pasar dan kinerja perusahaan sekaligus menciptakan nilai perusahaan yang tinggi. Nilai profitabilitas menunjukkan tingkat keuntungan dan efisiensi bisnis yang mempunyai reputasi baik dan menunjukkan bahwa bisnis tersebut dinilai cukup tinggi untuk menarik modal dari investor (Wijaya et al., 2021).

Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Kuantitas dividen yang dibayarkan perusahaan dapat berdampak pada harga saham karena menurut hipotesis "*Bird in the Hand*", investor memilih pengembalian dividen di atas *capital gain*. Harga saham suatu perusahaan tidak serta merta naik sebagai tanggapan terhadap pembayaran dividen yang lebih banyak. Menurut teori preferensi pajak, harga saham mungkin naik sebagai respons terhadap berkurangnya pembayaran dividen. Oleh karena itu, nilai perusahaan akan dipengaruhi oleh kebijakan dividen yang diambilnya. Besar kecilnya

pembayaran dividen perusahaan kepada pemegang saham, yang memungkinkan saham diinvestasikan kembali untuk menghasilkan keuntungan, menunjukkan nilai bisnis (Nurvita, 2022). Dengan demikian, harga saham akan dipengaruhi oleh jumlah pembagian dividen. Dividen yang tinggi akan mengakibatkan harga saham juga tinggi, sehingga berdampak pada nilai perusahaan. Harga saham yang tinggi, yang menghasilkan penilaian perusahaan yang tinggi dan meningkatkan tingkat kekayaan pemegang saham. Kebijakan dividen seringkali menimbulkan perselisihan antara pemegang saham dan manajemen (Nurvita, 2022).



Sumber: www.idx.co.id, data diolah, 2024

Gambar 2. Rata-rata Kebijakan Dividen Perusahaan Kompas 100

Berdasarkan gambar 2 diatas dapat dijelaskan bahwa keputusan mengenai pendanaan suatu perusahaan terkait erat dengan kebijakan dividennya. Besarnya keuntungan yang dapat disimpan dalam usaha sebagai sumber pendanaan ditentukan oleh rasio pembayaran dividen. Akan tetapi, lebih sedikit uang yang tersedia untuk pembayaran dividen saat ini jika perusahaan mempertahankan porsi yang lebih tinggi dari pendapatannya saat ini. Kebijakan dividen berkaitan dengan bagaimana pendapatan didistribusikan antara digunakan untuk keperluan internal perusahaan, yang mengharuskan pendapatan disimpan di rumah, dan dibayarkan kepada pemegang saham sebagai dividen. Keputusan pembayaran dividen yang dikenal sebagai kebijakan dividen mempertimbangkan kebijakan dividen.

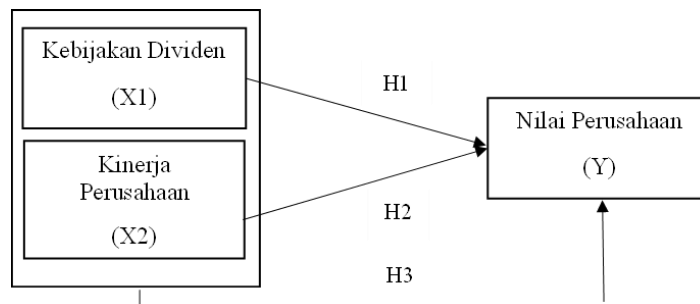
Kajian Teori

Teori Sinyal (*Grand Theory*)

Teori sinyal adalah suatu tindakan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan untuk memberikan nasihat kepada investor tentang bagaimana manajemen mengevaluasi prospek

perusahaan. Pemilik (principal) harus diberitahu tentang keberhasilan atau kegagalan manajerial melalui sinyal sesuai dengan teori sinyal (Pasaribu et al., 2022).

Kerangka Konseptual



Sumber: Simangunsong Adi & Solikin Agus (2022) dan Nurvita Tita (2022)

Gambar 3. Kerangka Konseptual

Berdasarkan kerangka konseptual diatas maka hipotesis pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

H1 : Kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

H2 : Kinerja Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

H3 : Kebijakan dividend dan kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

B. METODE

Studi ini menggunakan metode kuantitatif. Studi ini meneliti 100 perusahaan Kompas 100 yang akan diluncurkan di BEI antara tahun 2020 dan 2023. Baik kebijakan dividen, maupun Kinerja Keuangan tidak diatur dalam studi ini. Nilai Perusahaan menjadi hal yang bergantung. Banyak strategi yang digunakan untuk memperoleh data sekunder untuk studi ini. Studi ini menggunakan purposive sampling. Dalam studi ini, 100 perusahaan dan 180 perusahaan Kompas 100 selama empat tahun dijadikan sampel. Pengujian asumsi standar, pengujian koefisien determinasi, pengujian hipotesis, regresi linier berganda, dan statistik deskriptif merupakan metode analisis data. Nilai Perusahaan (Y) dilacak, tetapi tidak termasuk Kebijakan Dividen (X1), Kinerja Keuangan (X2).

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas

Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel dependen dan independen keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak. Uji statistik *kolmogrov-Smirnov* digunakan memastikan apakah data mempunyai distribusi normal atau tidak (Ghozali, 2021). Hasil uji normalitas penelitian ini sebagai berikut:

Tabel 1. Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		<i>Unstandardized Residual</i>
<i>N</i>		180
<i>Normal Parameters^{a,b}</i>	<i>Mean</i>	0E-7
	<i>Std. Deviation</i>	,51889404
<i>Most Extreme Differences</i>	<i>Absolute</i>	,089
	<i>Positive</i>	,089
	<i>Negative</i>	-,056
<i>Kolmogorov-Smirnov Z</i>		1,190
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		,118

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber: SPSS, data diolah 2024

Berdasarkan Tabel 1 dapat terlihat bahwa hasil dari uji normalitas pada tabel *One Sample Kolmogorov-Smirnov* diperoleh nilai 0,118 pada *Asymp. Sig.* yang dapat diartikan bahwa 0,085 > 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa data penelitian ini terdistribusi secara normal.

Uji t (Parsial)

Uji parsial (uji-t) merupakan uji yang dilakukan untuk menunjukkan pengaruh satu variabel independen dalam menjelaskan secara terpisah variasi variabel dependen (Ghozali, 2021). Hasil uji t penelitian ini yaitu sebagai berikut:

Tabel 2. Hasil Uji t
Coefficients^a

Model	<i>Unstandardized</i>	<i>Standardized</i>	<i>t</i>	<i>Sig.</i>
	<i>Coefficients</i>	<i>Coefficients</i>		

	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	,794	,071		11,231	,000
KD	,069	,124	,042	,558	,578
ROE	-,163	,107	-,114	-1,519	,131

a. Dependent Variable: Tobin's Q

Sumber: SPSS, data diolah 2024

Berdasarkan tabel 2 maka pegerauh masing-masing variabel independen dapat dijelaskan dengan mencari t tabel terlebih dahulu yaitu sebagai berikut:

$$\alpha = 5\% = 0,05$$

$$t \text{ tabel} = t (\alpha/2 ; n-k-1)$$

$$t \text{ tabel} = t (0,05/2 ; 180-3-1) \quad t \text{ tabel} = 0,025; 176$$

$$t \text{ tabel} = 1,974$$

Uji F (Simultan)

Uji F digunakan untuk mengukur efektivitas regresi sampel dalam memperkirakan nilai sebenarnya (Ghazali, 2021). Menurut Ghazali (2021), tujuan uji F adalah untuk menguji keabsahan model regresi apakah semua variabel independen mempengaruhi variabel dependen atau tidak. Hasil uji F penelitian ini yaitu sebagai berikut:

Tabel 3. Hasil Uji F
ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	,794	2	,397	1,458	,235 ^b
Residual	48,196	177	,272		
Total	48,990	179			

a. Dependent Variable: Tobin's Q

b. Predictors: (Constant), ROE, KD

Sumber: SPSS, data diolah 2024

Berdasarkan tabel 3 hasil uji F variabel nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q dapat dilihat dengan nilai signifikansi $0,235 > 0,05$. Serta nilai F hitung sebesar 1,458 lebih kecil dibandingkan dengan nilai F tabel sebesar 3,05. Maka dapat diartikan bahwa variabel kebijakan

dividen dan kinerja keuangan proksi ROE secara simultan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) mempunyai nilai antara 0 sampai dengan 1. Apabila hasil R^2 mendekati 0 berarti pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat semakin berkurang, maka model dikatakan semakin kecil. Hasil nilai koefisien determinasi penelitian ini sebagai berikut:

Tabel 4. Hasil Uji Koefisien Determinasi

<i>Model Summary^b</i>					
<i>Model</i>	<i>R</i>	<i>R Square</i>	<i>Adjusted R Square</i>	<i>Std. Error of the Estimate</i>	<i>Durbin-Watson</i>
	,127 ^a	,016	,005	,52182	1,846
<i>a. Predictors: (Constant), ROE, KD</i>					
<i>b. Dependent Variable: Tobin's Q</i>					

Sumber: SPSS, data diolah 2024

Berdasarkan pada tabel 4 hasil koefisien determinasi nilai perusahaan (Y) diperoleh nilai R square sebesar 0,016 atau 1,6% . sehingga presentase kontribusi pengaruh kebijakan dividen dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sebesar 1,6% sedangkan sisanya 98,4% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

D. SIMPULAN

Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, maka setiap kenaikan atau penurunan dari pembayaran dividen perusahaan tidak memengaruhi nilai perusahaan yang terindeks Kompas 100. Kinerja keuangan yang diproksikan oleh Return on Equity (ROE) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, maka setiap kenaikan atau penurunan laba bersih untuk pemenuhan ekuitas tidak memengaruhi keputusan investor untuk investasi di perusahaan terindeks Kompas 100. Kebijakan dividen dan Kinerja Keuangan secara bersama-sama atau simultan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

E. SARAN

- a. Bagi perusahaan yang ingin meningkatkan nilai perusahaannya maka harus menjaga kinerja perusahaan dari sisi profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas.
- b. Bagi peneliti selanjutnya dapat mengembangkan penelitian dengan penambahan variabel dari kinerja keuangan dari sisi profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas dengan masing-masing proksi seperti Return on Asset, Net profit Margin, Debt to Equity Ratio, Quick Ratio, dan Earning per Share.

DAFTAR PUSTAKA

- Atul, U. N., Sari, Y. N. I., & Lestari, Y. J. (2022). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Tsm*, 2(3), 89– 96. <https://doi.org/10.34208/Ejatsm.V2i3.1396>
- Ali, Jamaluddin; Faroji, Ridwan; dan Ali, Osman. 2021. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*. 1 (2) : 128-135
- Brigham, E.F. and Houston, J.F. 2007. *Fundamentals of Financial Management*. 11th Edition. South-Western
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 1–9.
- Faramita Dwitama, Cicilia Erly Istia, & Rini Dwiastutiningsih. (2022). Pengukuran Roa, Roe, Npm Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Jamu Dan Farmasi Periode 2016-2020. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 1(2), 1–6. <https://doi.org/10.56127/Jekma.V1i2.111>
- Ghozali. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Jao, R., Hamzah, D., Laba, A. R., & Mediaty. (2020). Financial Performance, Reputation, and Firm Value: Empirical Evidence of Non-financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 10(1), 117–124. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v10-i1/7007>
- Jesillia, & Sri Purwaningsih. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Profita*, 13(1), 1–8. <https://doi.org/10.22441/Profita.2020.V13i1.001>

- Lesmana, T., Iskandar, Y., & Heliani, H. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Proaksi*, 7(2), 25–34. <https://doi.org/10.32534/Jpk.V7i2.1161>
- Nirawati, L., Samsudin, A., Puteri Pradanti, A., Widya Ayu, A., Aura Jahzy, C., Dwi Isma Saputri, I., & Prisichella, A. (2022). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Sinomika Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(2), 189–196. <https://doi.org/10.54443/Sinomika.V1i2.193>
- Nurhayati, & Maiza Eka Putri. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pendekatan Kualitatif. *Bandung Conference Series: Business And Management*, 3(2).
- Nurvita, T. (2022). Pengaruh Financial Sustainability, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2019. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 25(3), 283–297.
- Ochego, E. M., Omagwa, J., & Muathe, S. (2019). Finance & Banking Studies Corporate Governance , Financial Performance And Firm Value : A Case Of Commercial Banks In Kenya. 8(4)
- Pasaribu, A. D. F., Safrida, E., & Ratna, R. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, 5(1), 1–8. <https://doi.org/10.51510/Jakp.V5i1.768>
- Putri, M. E., & Sunarto, S. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 246–256. <https://doi.org/10.32670/Fairvalue.V5i1.1896>
- Rutin, R., Triyonowati, T., & Djawoto, D. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (Jrap)*, 6(01). <https://doi.org/10.35838/Jrap.V6i01.400>
- Saraswati, H. (2019). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Saham Di Indonesia. *Jad : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(2), 153– 163. <https://doi.org/10.26533/Jad.V3i2.696>
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetyaningrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110. <https://doi.org/10.20473/Baki.V5i2.21480>
- Setiawanta, Y. (2019). Does Good Corporate Governance Able to Moderate The Relationship of Financial Performance Towards Firm Value? AKRUAL: Jurnal Akuntansi, 11(1), 9. <https://doi.org/10.26740/jaj.v11n1.p9-20>
- Simangunsong, A., & Agus Solikhin. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (Jrap)*.

- Suaidah, Y. M. (2020). Analisis Financial Performance Dan Firm Value Perusahaan Sektor Industri Logam Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 16(1), 19– 30. <https://doi.org/10.21067/jem.v16i1.4637>
- Sugiyono. (2020a). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan Kombinasi (Mixed Methods) (Volume 10)*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2020b). *Metode Penelitian Manajemen (6th ed.)*. Alfabeta.
- Susilo, S. (2023). *Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2022) (Doctoral Dissertation, Universitas Islam Sultan Agung)*. 1–80.
- Solichah, F . 2017. *Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Property dan Real Estate*, Malang.
- Tahu, Gregorius Paulus. (2019). *Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya pada Nilai Perusahaan*. Bali:
- Waluyo, W., & Rohayati, S. (2022). Pengaruh Kebijakan Utang Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Balancing: Accountancy Journal*, 2(1), 44–52. <https://doi.org/10.53990/Bjpsa.V2i1.195>
- Winarno, S. H. (2019). Analisis NPM, ROA, dan ROE dalam Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(02), 254–266. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i02.254>
- Windianti, E., & Susetyo, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (Jimmba)*, 3(2), 354–363. <https://doi.org/10.32639/Jimmba.V3i2.834>
- Yusi, N. E. (2019). The Effect of Financial Performance on Firm Value Included in the SRI Kehati Index on the Indonesia Stock Exchange, as A Representation of Corporate Behavior. *Research Journal of Finance and Accounting*, 10(22), 115–120. <https://doi.org/10.7176/rjfa/10-22-13>
- Zakiah, Mawardi, W., & Ha, F. H. (2023). Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2016. *Diponegoro Journal Of Management*, 12–3, 1–13.