



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN  
KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2017 -2021  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman)**

SKRIPSI

Siti Nurhaliza

1902025268

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN  
KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2017 -2021  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman)**

SKRIPSI

Siti Nurhaliza

1902025268

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023

## PERNYATAAN ORISIONALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017 -2021 (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman)”**. Mrupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 17 Juni 2023



Siti Nurhaliza

NIM. 1902025268

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021**

**NAMA** : **SITI NURHALIZA**

**NIM** : **1902025268**

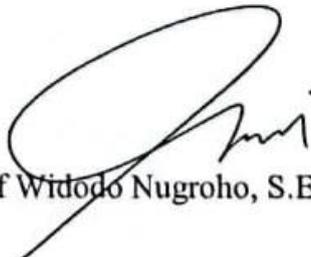
**PRODI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2022/2023**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP.	
Pembimbing II	Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM.	

**Mengetahui,**  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

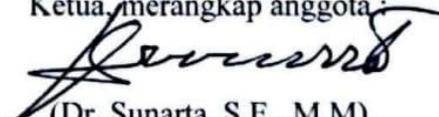
### **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Yang disusun oleh:  
Siti Nurhaliza  
1902025268

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal:

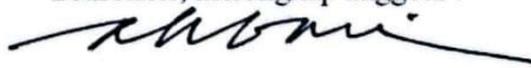
#### **Tim Penguji:**

Ketua, merangkap anggota :



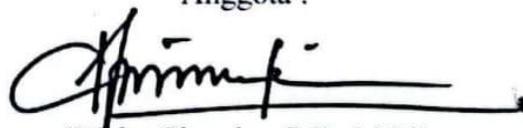
(Dr. Sunarta, S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Deni Adha Akbari, S.E., M.Si)

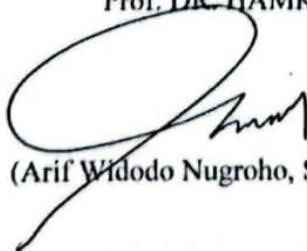
Anggota :



(Dicky Chandra, S.E., M.M)

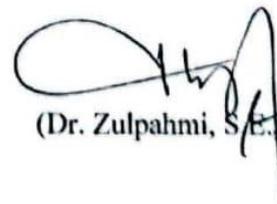
**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Arif Widodo Nugroho, SE., MM.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Siti Nurhaliza  
NIM : 1902025268  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 17 Juni 2023  
Yang menyatakan



(Siti Nurhaliza)

## ABSTRAK

**Siti Nurhaliza (1902025268)**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, DAN  
KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2017-2021**

Skripsi. *Program Strata Satu Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.*

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Likuiditas, Kepemilikan Kas, dan Nilai  
Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Variabel yang diteliti adalah “Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan” sebagai objek peubah dan “perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021” sebagai objek pengamatan. Data sekunder dikumpulkan dari pusat referensi Bursa Efek Indonesia dan dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya. Hasil penelitian menunjukkan bahwa setelah dihitung menggunakan bantuan program Microsoft Excel dan E-Views Versi 12 yaitu secara parsial kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan kas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan kebijakan dividen, likuiditas dan kepemilikan kas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

## ***ABSTRACT***

**Siti Nurhaliza (1902025268)**

**THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY, LIQUIDITY AND CASH OWNERSHIP ON THE VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2017-2021.**

Skripsi. *Program Strata Satu Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta.*

Keywords : *Dividend Policy, Liquidity, Cash Holdings and Firm Value*

This study aims to determine the effect of Dividend Policy, Liquidity, and Cash Ownership on the Value of Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2021. The variables studied were "Dividend Policy, Liquidity, and Cash Ownership of Company Value" as the variable object and "manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021" as the object of observation. Secondary data was collected from the reference center of the Indonesian Stock Exchange and supplemented by other library data sources. The results showed that after being calculated using the help of the Microsoft Excel and E-Views Version 12 programs, dividend policy partially has a positive effect on firm value, liquidity has no negative effect on firm value, and cash ownership has a positive effect on firm value. Simultaneously dividend policy, liquidity and cash holdings have a positive influence on firm value.

## KATA PENGANTAR

*Assalammualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,*

Segala puji serta syukur bagi Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-NYA yang mana telah memberikan peneliti kesehatan & kelancaran selama menyusun proposal skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN KEPEMILIKAN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017 -2021 (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman)”**. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabatnya, dan para pengikutnya yang ada sejak zaman kebodohan hingga zaman modern seperti saat ini. Terima kasih peneliti ucapkan kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini, yaitu kepada :

1. Kepada kedua Orang Tua yang selalu memberikan Do'a terbaik tiada henti serta memberikan masukan masukan dan dukungan baik secara materil maupun imateril.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputo, M. Hum. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, SE, M. Si., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Sumardi, SE, M. Si., Selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak M. Nurasyidin, SE., M.M. Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Edi Setiawan, SE., MM. Selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Tohirin, SHI., M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Arif Widodo, SE., MM. Selaku Ketua Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

9. Bu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP. selaku Dosen Pembimbingan I yang telah menyediakan waktu, memberikan dukungan dan koreksi kepada penulis dalam menyusun penulisan skripsi ini.
10. Bapak Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, memberikan dukungan dan koreksi kepada penulis dalam menyusun penulisan skripsi ini.
11. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
12. Teman-teman saya yang sudah mengingatkan, menyemangati, dan membantu dalam penyelesaian penelitian skripsi.

Semoga kebaikan mereka mendapatkan balasan dari Allah SWT dengan balasan yang berlipat ganda. Perlu disadari bahwa dengan segala keterbatasan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dalam tata bahasa dan ruang lingkup permasalahan. Oleh karena itu, peneliti menerima kritik dan saran yang dapat membangun sebagai bentuk penyempurnaan proposal skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya. Terima Kasih.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Jakarta, 15 April 2023



Siti Nurhaliza

## DAFTAR ISI

<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAKS</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	10
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	10
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	11
1.2.3 Perumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Penelitian .....	13
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>15</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	15
2.2 Telaah Pustaka .....	28
2.2.1 Teori sinyal (Signaling Theory) .....	28
2.2.2 Teori Keagenan (Agency Theory) .....	30
2.2.3 Nilai Perusahaan .....	32
2.2.4 Kebijakan Dividen (Dividend Policy) .....	34
2.2.5 Likuiditas (Liquidity) .....	35
2.2.6 Kepemilikan Kas (Cash Holding) .....	36
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	37

2.4 Rumusan Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Metode Penelitian.....	42
3.2 Operasionalisasi Variabel .....	42
<b>3.3 Populasi dan Sampel .....</b>	<b>45</b>
3.3.1 Populasi.....	45
3.3.2 Sampel.....	48
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	50
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	50
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	50
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	51
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel.....	51
3.5.4 Uji Signifikan .....	56
3.5.5 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	58
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	58
4.1.2 Sejarah Perusahaan .....	58
4.2 Hasil Pengolahan Data.....	60
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	60
4.2.2 Hasil Pengolahan Data .....	64
4.2.2.2 Analisis Regresi Data Panel .....	67
4.3 Pembahasan Umum.....	81
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	81
4.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan.....	84
4.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Kepemilikan Kas terhadap Nilai Perusahaan.....	85
4.3.5 Koefisien Determinasi $R^2$ .....	85
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>87</b>
5.1 Kesimpulan .....	87

5.2 Saran .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>94</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Perbandingan DPR dan Nilai Perusahaan .....	5
Tabel 2	Perbandingan CR dan Nilai Perusahaan .....	6
Tabel 3	Perbandingan <i>Cash Holding</i> dan Nilai Perusahaan .....	8
Tabel 4	Perbandingan R&D dan Nilai Perusahaan .....	9
Tabel 5	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 6	Operasionalisasi Variabel .....	43
Tabel 7	Populasi Penelitian .....	45
Tabel 8	Sampel Penelitian .....	49
Tabel 9	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	49
Tabel 10	Data Tobin's Q, DPR, CR, dan CH Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan minuman 2017-2021 .....	61
Tabel 11	Analisis Statistik Deskriptif .....	64
Tabel 12	Hasil Data Panel Menggunakan OLS .....	67
Tabel 13	Hasil Data Panel Menggunakan FEM Antarindividu .....	68
Tabel 14	Hasil Uji Chow Test atau Resdudant Fixed Effect Antarindividu .....	70
Tabel 15	Hasil Data Panel Menggunakan Time Effect Model .....	71
Tabel 16	Hasil Uji Time Periode <i>Fixxed Effect</i> Antarwaktu .....	72
Tabel 17	Hasil Data Panel menggunakan asumsi Koefisien Slop Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan antarperiode .....	73
Tabel 18	Variabel Dummy Interactive Untuk Menunjukkan Perbedaan Slope .....	74
Tabel 19	Hasil Data Panel Menggunakan Model <i>Random Effect Model</i> .....	76
Tabel 20	Hasil Data Panel Menggunakan Uji Hausman .....	77
Tabel 21	Hasil Data Panel Menggunakan FEM .....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	38
--------------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Populasi .....	1
Lampiran 2	Sampel .....	3
Lampiran 3	Perhitungan Kebijakan Dividen, Likuiditas, Kepemilikan Kas, dan Nilai Perusahaan .....	4
Lampiran 4	Hasil <i>Output Eviews 12</i> .....	6
Lampiran 5	Perhitungan t tabel .....	15
Lampiran 6	Perhitungan F tabel .....	16
Lampiran 7	Surat Tugas .....	17
Lampiran 8	Catatan konsultasi Dosen Pembimbing I .....	18
Lampiran 9	Catatan konsultasi Dosen Pembimbing II .....	19
Lampiran 10	Daftar Riwayat Hidup .....	20

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perekonomian dunia pada era globalisasi ini cukup berkembang pesat dan dapat secara tidak langsung memberikan dampak ke perekonomian Indonesia. Adanya Kondisi politik dan kebijakan pemerintah di Indonesia ini juga bisa memberikan efek ke perekonomian di Indonesia. Kondisi perekonomian saat ini menimbulkan persaingan yang sengit antar perusahaan nasional maupun internasional. Perusahaan-perusahaan dituntut untuk ada di posisi yang stabil dan mampu bersaing. Salah satu industri yang termasuk dalam persaingan tersebut adalah perusahaan makanan dan minuman (Elmi & Indra, 2021).

Menurut Akhmadi & Prasetyo (2022), perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu industri yang memiliki persaingan yang sengit. Hal tersebut di dasarkan pada meningkatnya jumlah penduduk yang ada, sehingga permintaan kebutuhan makanan dan minuman meningkat. Menteri Perindustrian (Menperin) menjelaskan, kinerja industri makan dan minuman tetap meningkat meski perekonomian dunia sempat terpuruk dihantam pandemi dan di tengah ketidakpastian global. Industri makanan dan minuman mampu tumbuh 3,57 persen dan tercatat sebagai subsektor dengan kontribusi terbesar terhadap PDB industri pengolahan nonmigas pada kuartal III tahun 2022, yaitu sebesar 38,69 persen. Hal tersebut mampu tercapai dengan adanya kolaborasi pemerintah dan penyusunan strategi yang baik oleh perusahaan tersebut. (Badan Pusat Statistik, 2022)

Kebedaraan pasar modal di Indonesia sangat diperlukan oleh perusahaan karena dapat menerbitkan sahamnya di Bursa efek, maka hal ini dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya dan menciptakan dana untuk perusahaan agar dapat digunakan sebagai kegiatan operasional perusahaan dan sekaligus bisa meningkatkan nilai perusahaan (Sumiyanti et al., 2020).

Menurut Wahyudi dan Hartini (2022), nilai perusahaan merupakan harga pasar dari saham perusahaan yang terbentuk antara pembeli dan penjual pada saat itu terjadi transaksi, karena harga saham dapat dianggap sebagai tolak ukur dari nilai aset. Nilai perusahaan penting karena dapat menggambarkan keadaan perusahaan yaitu dengan nilai perusahaan tinggi maka akan diikuti dengan tingginya kemakmuran pemegang saham. Penilaian investor pada tingkat keberhasilan perusahaan dapat dilihat pada nilai perusahaan. Investor yang akan berinvestasi dana pada pasar modal tidak hanya dengan tujuan jangka pendek, melainkan juga untuk menghasilkan pendapatan jangka panjang. Investor dapat memanfaatkan semua informasi untuk menganalisis pasar modal dan berinvestasi dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan.

Tolak ukur yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan yaitu Tobin's Q, yang dapat diartikan sebagai hasil dari perbandingan antara harga saham dengan total aset (Gupta et. al, 2017). Semakin tinggi Tobin's Q menunjukkan tingkat kemakmuran pemegang saham juga semakin tinggi, ini merupakan tujuan utama dari perusahaan.

Menurut teori perusahaan adalah dengan memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan melalui harga saham dapat menunjukkan bahwa nilai perusahaan dapat tercermin melalui harga saham. Dengan meningkatkan nilai perusahaan dapat memperoleh manfaat diantaranya yaitu akses ke sumber dana dari pasar modal, harga atau nilai jual yang tinggi ketika perusahaan di beli atau dipilih oleh investor (Rizky, 2022).

Penelitian yang dilakukan Hamid dan Elika (2022), menunjukkan bahwa perilaku investasi dapat menurunkan nilai perusahaan karena pemegang saham sebagai pengendali lebih terdorong untuk menggunakan sumber daya perusahaan sebagai konsumsi tambahan dan pengeluaran yang berlebihan daripada peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting untuk mempertahankan posisi ekonominya karena dapat beroperasi dalam waktu lama untuk memperoleh keuntungan dan kesejahteraan pemangku kepentingan perusahaan (Kim et al., 2021).

Perusahaan harus mengetahui faktor-faktor apa yang akan mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan menurut (Kim et al., 2021) *Research and Development (R&D)* , *Liquiditas* (Likuiditas), *Cash Holding* (Kepemilikan Kas) , dan *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen). Sedangkan menurut (Phan et al., 2019) *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen), dan *Cash Holding* (Kepemilikan Kas) *Environmental, Social, and Governance (ESG)* , *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen), *Liquidity* (Likuiditas), dan *Research and Development (R&D)* .

Menurut oleh Hamid dan Elika (2022), *Environmental, Social, and Governance* (ESG), *Research and Development* (R&D), *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen) dan *Liquiditas* (Likuiditas). Sehingga peneliti akan membahas *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen), *Liquiditas* (Likuiditas) dan Cash Holding (Kepemilikan Kas).

*Dividend Policy* (Kebijakan Dividend) salah satu faktor nilai perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang tinggi, perusahaan dapat membayar dividen yang tinggi kepada pemegang saham. Kebijakan dividen yang optimal akan menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan masa depan (Putri & Lisiantara, 2022). Dividen per lembar saham menentukan seberapa besar return yang diperoleh investor yang menanamkan saham di perusahaan tersebut. Manajemen memiliki dua alternatif laba bersih perusahaan yang akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan sebagai laba yang tertahan untuk pembayaran investasi di masa akan mendatang (Sartono, 2022). Pada umumnya laba bersih dibagi menjadi dividen dan sebagian diinvestasikan kembali. Artinya manajemen harus memuaskan beberapa banyak yang akan dibagikan dalam bentuk dividen. Keputusan ini disebut sebagai kebijakan dividen. Menurut Hamid dan Elika (2022), proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR) dapat diukur dengan membandingkan *dividend per share* dengan *earning per share*.

Hal tersebut didukung oleh penelitian oleh Hamid dan Elika (2022), bahwa kebijakan dividen memiliki kinerja yang baik dan sinyal positif dari investor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Menurut Akhmadi dan Prasetyo (2020), teori sinyal menjelaskan bagaimana sinyal-sinyal kesuksesan ataupun kegagalan

dari manajer (manajemen perusahaan) dalam menjalankan perusahaan di informasikan kepada shareholders. Pengungkapan yang dilakukan oleh perusahaan bisa disebut informasi apabila pengungkapan tersebut menimbulkan reaksi pasar yaitu berupa peningkatan atau penurunan harga saham. Apabila pengungkapan itu mengandung informasi yang positif maka pengungkapan tersebut memberikan sinyal positif. Akan tetapi apabila pengungkapan itu mengandung sinyal negatif, maka akan memberikan sinyal yang negatif. Sama halnya dengan teori keagenan ini mencakup biaya yang dikeluarkan oleh manajemen dalam memonitor pemegang saham, biaya yang dikeluarkan oleh manajemen dalam menyiapkan laporan transparan serta biaya yang timbul dari penurunan nilai kepemilikan pemegang saham atau pembagian dividen sebagai jaminan yang diberikan kepada manajemen dalam bentuk opsi dan berbagai tunjangan dengan tujuan menyelaraskan kepentingan manajemen dan pemegang saham. Namun kondisi berbeda terjadi pada perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI).

**Tabel 1**  
**Perbandingan DPR dan Nilai Perusahaan**

No	Kode Perusahaan	Indikator	2020	2021	Keterangan
1	AALI	Tobins'Q	1,16104	0,90504	-0,25600
		DPR	0,04505	1,65460	1,60955

*Sumber : Diolah Peneliti, 2023.*

Berdasarkan Tabel 1 di atas dapat dilihat PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) mengalami peningkatan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebesar 1,60955 dan mengalami penurunan pada Tobins'Q yang merupakan alat ukur nilai perusahaan

sebesar -0,25600. Kondisi ini menggambarkan terjadinya perbedaan antara teori dengan kondisi yang terjadi di lapangan, dimana pada teori *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang tinggi juga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun lain dengan yang terjadi di lapangan yaitu *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang tinggi dapat menurunkan nilai perusahaan.

Selanjutnya, nilai perusahaan dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan untuk memenuhi atau membayar kewajiban jangka pendek yang jatuh tempo dalam jangka waktu yang telah ditentukan yang disebut likuiditas. *Current ratio* merupakan salah satu rasio keuangan yang dikutip untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban pada jangka pendeknya. Likuiditas diukur dengan menggunakan *Current Ratio* (CR) (Abdul Razak et al., 2020).

Menurut Root dan Yung (2022), teori keagenan merupakan teori yang mencakup biaya yang dikeluarkan oleh manajemen dalam menyiapkan laporan keuangan yang transparan. Jadi apabila nilai *Current Ratio* (CR) yang stabil akan menggambarkan nilai perusahaan yang stabil juga. Tetapi teori ini bertentangan dengan yang terjadi di lapangan yaitu pada PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) :

**Tabel 2**  
**Perbandingan CR dan Nilai Perusahaan**

No	Kode Perusahaan	Indikator	2020	2021	Keterangan
1	AALI	Tobin's Q	1,16104	0,90504	-0,25600
		CR	0,33126	1,57946	1,24820

*Sumber : Diolah Peneliti, 2023.*

Berdasarkan Tabel 2 di atas dapat dilihat Perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) mengalami peningkatan nilai *Current Ratio* (CR) sebesar 1,24820,

sedangkan Tobin's Q mengalami penurunan sebesar -0,25600. Kondisi ini menunjukkan tidak sejalan dengan teori keagenan yang mengatakan apabila nilai *Current Ratio* (CR) yang stabil akan menggambarkan nilai perusahaan yang stabil juga. Tapi yang terjadi di lapangan adalah nilai *Current Ratio* (CR) yang naik membuat nilai perusahaan menjadi menurun.

Faktor berikutnya *cash holding* atau kepemilikan kas yang dijadikan faktor penentu dalam menilai perusahaan. Menurut Habib et al., (2021) *cash holding* merupakan kepemilikan kas yang dimiliki perusahaan, yang digunakan untuk biaya investasi dan pembagian dividen. Yang dimana kas adalah aset yang penting dalam perusahaan dan merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya secara tepat waktu. Sedangkan perusahaan yang memiliki jumlah kas rendah akan kesulitan dalam menghadapi krisis ekonomi akibatnya perusahaan tidak mampu menjalankan kegiatan operasional perusahaan (Yang et al., 2020).

Menurut Hamid & Elika (2022), dalam teori sinyal dijelaskan bahwa tingkat *cash holding* (kepemilikan kas) yang tinggi berarti kondisi perusahaan baik, maka hal ini akan memberikan sinyal positif kepada investor, dimana sinyal tersebut menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut, dan kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan. Tentu kondisi ini dapat dijadikan penilaian untuk daya tarik dalam meningkatkan kepercayaan investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan. Berikut ini merupakan kondisi praktik di lapangan yang bertolak belakang dengan teori pada perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) :

**Tabel 3**  
**Perbandingan *Cash Holding* dan Nilai Perusahaan**

No	Kode Perusahaan	Indikator	2020	2021	Keterangan
1	AALI	Tobin's Q	1,16104	0,90504	-0,25600
		CH	0,35235	2,18158	1,829223

*Sumber : Diolah Peneliti, 2023.*

Berdasarkan tabel 3 diatas dapat dilihat perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) mengalami peningkatan pada nilai *Cash Holding* (kepemilikan kas) sebesar 1,829223 dan diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar (-0,25600). Kondisi ini menggambarkan terjadinya perbedaan teori *Cash Holding* (kepemilikan kas) dimana teori ini menjelaskan perusahaan yang menguntungkan dapat meningkatkan keterkaitan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan sedangkan kondisi praktik di lapangan dimana *Cash Holding* (kepemilikan kas) meningkat kemudian diikuti dengan penurunan nilai perusahaan.

Faktor berikutnya adalah *Research and Development* (R&D), yang dijadikan faktor penentu nilai perusahaan. *Research and Development* (R&D) didefinisikan sebagai semua pengeluaran kegiatan yang dilakukan oleh perusahaan dalam menciptakan produk dan proses baru, untuk dapat meningkatkan produk yang sudah ada, dan juga untuk menemukan pengetahuan baru sehingga pengetahuan tersebut dapat dimanfaatkan di masa yang akan datang menurut Spiceland, 2020 dalam jurnal (Hamid & Elika, 2022). Kegiatan *Research and Development* (R&D) dilakukan untuk menciptakan produk baru atau mengembangkan produk yang sudah ada untuk menarik konsumen sehingga jumlah konsumen meningkat

dan konsumen menjadi pelanggan setia perusahaan tersebut, serta dapat meningkatkan pendapatan dan nilai perusahaan. Menurut Xu dan Sim (2018), mengimplementasikan objek penelitian pada perusahaan di China dan Korea Selatan mengungkapkan bahwa R&D berpengaruh positif pada nilai perusahaan.

**Tabel 4**  
**Perbandingan R&D dan Nilai Perusahaan**

No	Kode Perusahaan	Indikator	2020	2021	Keterangan
1	AALI	Tobin's Q	1,16104	0,90504	-0,25600
		R&D	0,62096	0,38309	-0,23787

*Sumber : Diolah Peneliti, 2023.*

Berdasarkan tabel 4 diatas dapat dilihat perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) mengalami penurunan pada nilai R&D sebesar -0,23787 dan diikuti dengan penurunan nilai perusahaan sebesar -0,25600. Kondisi ini menggambarkan sesuai dengan teori R&D dengan Teori sinyal dengan Pratik kerja di lapangan. Apabila nilai R&D positif maka nilai perusahaan juga positif begitupun sebaliknya. Sehingga R&D ini dijadikan pembatasan masalah.

Penelitian tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu variabel *dividend policy* (kebijakan dividen) menggunakan rasio *Dividend Payout Ratio* (DPR) ini telah dilakukan oleh (Kim et al., 2021), (Phana et al., 2019), dan (Chang et al., 2018) dengan hasil *dividend policy* (kebijakan dividen) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan (Hamid & Elika, 2022), (Jiang & Stark, 2019), dan (Chou & Ling Feng, 2020) menyatakan bahwa *dividend policy* (kebijakan dividen) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, faktor lain yang berpengaruh adalah likuiditas. Dalam penelitian sebelumnya, yang dilakukan oleh Carpenter dan Jones, (2017), dan Elmi Aguduri Puspita dan Indra Siswanti, (2021) mendapatkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan (Kim et al., 2021), (Xu & Sim, 2018), dan (Abdul Razak et al., 2020) mendapatkan hasil bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya *Cash Holding* (kepemilikan kas) dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Kim et al., 2021), (Phana et al., 2019), dan (Xu & Sim, 2018) menunjukkan hasil penelitian bahwa *Cash Holding* (kepemilikan kas) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan (Pindado et al., 2018), dan (Habib et al., 2021) menunjukkan hasil penelitian bahwa *Cash Holding* (kepemilikan kas) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan di atas maka terdapat perbedaan antara teori dengan kondisi lapangan dan *research gap* antar peneliti terdahulu atas hasil penelitian terhadap yang dilakukan sehingga membuat peneliti tertarik meneliti lebih lanjut tentang **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Kepemilikan Kas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021”**.

## **1.2 Permasalahan**

### ***1.2.1 Identifikasi Masalah***

Berdasarkan uraian diatas sehingga dari hal tersebut peneliti mengidentifikasi masalah sebagai berikut ;

1. Meningkatnya jumlah penduduk diiringi dengan meningkatnya kebutuhan makanan dan minuman yang membuat perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman harus bersaing dengan ketat sehingga setiap perusahaan dituntut untuk meningkatkan nilai perusahaan.
2. Adanya kesenjangan pada kebijakan dividen dengan kondisi praktik di lapangan yang dapat dilihat pada perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI).
3. Adanya kesenjangan pada likuiditas dengan kondisi praktik di lapangan yang dapat dilihat pada perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI).
4. Adanya kesenjangan pada kepemilikan kas dengan kondisi praktik di lapangan yaitu dapat dilihat pada perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk. (AALI).

### ***1.2.2 Pembatasan Masalah***

Untuk mendapatkan pembahasan yang lebih rinci, maka peneliti membatasi masalah atau ruang lingkup dari masalah yang dibahas yaitu :

1. Peneliti hanya melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.
2. Peneliti tidak melakukan penelian pada variabel *Reseach and Development* (R&D), karena telah sesuai dengan teori dan tidak terjadi kesenjangan dengan Pratik di lapangan.
3. Data yang digunakan adalah data sekunder dari laporan keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang bergerak pada

bidang perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dipilih sebagai sampel tahun 2017-2021.

4. Menggunakan Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen dan untuk variabel independen yaitu kebijakan dividen, likuiditas dan kepemilikan kas.

### ***1.2.3 Perumusan Masalah***

Berdasarkan latar belakang masalah, maka rumusan masalah didalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah estimasi model terbaik dari metode analisis regresi data panel yang digunakan?
2. Apakah secara parsial kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021?
3. Apakah secara parsial likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021?
4. Apakah secara parsial kepemilikan kas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021?
5. Apakah secara simultan kebijakan dividen, likuiditas, dan kepemilikan kas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini sebagai berikut :

1. Mengetahui estimasi model terbaik dari metode analisis regresi data panel yang digunakan.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.
5. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, likuiditas, dan kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pengaruh kebijakan dividen, likuiditas dan kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan

pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.

2. Manfaat bagi praktis

- 1) Bagi Akademis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengembangan ilmu yang dapat menjadi referensi pada peneliti selanjutnya mengenai pengaruh kebijakan dividen, likuiditas dan kepemilikan kas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.
- 2) Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan bahan pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan sehingga tujuan perusahaan tercapai secara efektif dan efisien.
- 3) Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam memilih perusahaan untuk investasi pada perusahaan manufaktur sector makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Razak, L., Ibrahim, M. H., & Ng, A. (2020). Which Sustainability Dimensions Affect Credit Risk? Evidence from Corporate and Country-Level Measures. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(12), 316. <https://doi.org/10.3390/jrfm13120316>
- Aggarwal, R., Erel, I., Stulz, R., & Williamson, R. (2009). Differences in governance practices between U.S. and foreign firms: Measurement, causes, and consequences. *Review of Financial Studies*, 22(8), 3131–3169. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhn107>
- Ahmed, R., ullah, S., Hudson, R., & Gregoriou, A. (2023). The implications of liquidity ratios: Evidence from Pakistan stock exchange limited. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 87, 235–243. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2020.12.006>
- Akbar, S., Rehman, S. ur, Liu, J., & Shah, S. Z. A. (2017). Credit supply constraints and financial policies of listed companies during the 2007–2009 financial crisis. *Research in International Business and Finance*, 42, 559–571. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.001>
- Akhmadi, & Prasetyo. (2022). Likuiditas, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan. *Riset Akuntansi Terpadu*. <https://doi.org/10.35448/jrat.v1.lil.4217>
- Barka, Z., & Hamza, T. (2020). The effect of large controlling shareholders on equity prices in France: monitoring or entrenchment? In *Journal of Management and Governance* (Vol. 24, Issue 3). Springer US. <https://doi.org/10.1007/s10997-019-09484-y>
- Benjamin Liu, Shireenjit Johl, and R. L. (2023). *ESG score and Cash Holding: The Role of Discipling Trading*.
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen, D. J., & Shannon, L. M. (2018). Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An assessment and a research agenda. *Journal of Management Studies*, 51(8), 1334–1360. <https://doi.org/10.1111/joms.12097>
- Carpenter, T., & Jones, K. (2017). Online Early — Preprint of Accepted Manuscript preprint accepted manuscript. *Journal of International Accounting Research*, 90(4), 1395–1435.
- Chang, K., Kang, E., & Li, Y. (2018). Effect of institutional ownership on dividends: An agency-theory-based analysis. *Journal of Business Research*, 69(7), 2551–2559. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2015.10.088>

- Chang, K., Kang, E., & Li, Y. (2018). Effect of Institutional Ownership on Dividends: An Agency Theory Based Analysis. *International Review of Economics and Finance*.
- Chen, H., Yang, D., Zhang, J. H., & Zhou, H. (2020). Internal controls, risk management, and cash holdings. *Journal of Corporate Finance*, 64(May), 101695. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101695>
- Coung Nguyen. (2019). The Asymmetry in Firms, Mechanisms of Cash Holding Adjustments : Evidence From The G-5 Economies. *International Review of Economics and Finance*.
- Elmi Aguduri Puspita dan Indra Siswanti. (2021). *Effect of Capital Structure and Liquidation on Firm Value with Profitability as Intervening Variabel*.
- Fahmi. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan*.
- Graham, J. R., & Leary, M. T. (2018). *The Evolution of Corporate Cash*. July. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhy075/5054918>
- Gunasekarage, A., & Power, D. M. (2002). The post-announcement performance of dividend-changing companies: The dividend-signalling hypothesis revisited. *Accounting and Finance*, 42(2), 131–151. <https://doi.org/10.1111/1467-629X.00071>
- Gupta, K., Banerjee, R., & Onur, I. (2017). The effects of R&D and competition on firm value: International evidence. *International Review of Economics and Finance*, 51, 391–404. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2017.07.003>
- Gupta, K. dan O. (2017). The Effect of R&D and Competition on Firm Value. *International Review of Financial Analysis*.
- Habib, A., Bhatti, M. I., & Khan, M. A. (2021). *Cash Holding and Firm Value in the Presence of Managerial Optimism*.
- Hamid, A., & Elika, L. (2022). *Enrichment : Journal of Management The Determinants of Firm Value in Indonesia Stock Exchange*. 12(5).
- Hariani, P. P., Prodi, D., Akuntansi, P., & Muhammadiyah, U. (2021). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan*. 3, 99–113.
- I Ghozali, D. R. (2020). *Analisis Multivariant Dan Ekonometrika Teori Dan Konsep Aplikasi Dengan Eviews*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jadiyappa, N., Joseph, A., Sisodia, G., & Krishnankutty, R. (2020). Corporate

social responsibility and cash holdings in India : Evidence from a natural experiment. *Finance Research Letters*, March, 101581.  
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101581>

Jiang, W. (2019). Dividends Research and Development Expenditures, and The Value Relevance Of Book For UK Loss Making Firms. *International Review of Economics and Finance*.

Jiang, W., & Stark, A. W. (2019). Dividends, research and development expenditures, and the value relevance of book value for UK loss-making firms. *British Accounting Review*, 45(2), 112–124.  
<https://doi.org/10.1016/j.bar.2013.03.003>

Joura, E., Xiao, Q., & Ullah, S. (2021). The impact of Say-on-Pay votes on firms' strategic policies: Insights from the Anglo-Saxon economy. *International Review of Financial Analysis*, 73, 101606.  
<https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101606>

Khatib, S. F. A., Fariha, D., Ernie, A., & Ahmed, H. (2022). *Analisis bibliometrik literatur kepemilikan kas: status saat ini, pengembangan, dan agenda untuk penelitian masa depan*.

Kim, J. M., Yang, I., Yang, T., & Koveos, P. (2021). The impact of R&D intensity, financial constraints, and dividend payout policy on firm value. *Finance Research Letters*, 40, 101802.  
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101802>

Phan, H. V, Nguyen, N. H., Nguyen, H. T., & Hegde, S. (2019). Policy uncertainty and firm cash holdings. *Journal of Business Research*, 95(October 2018), 71–82. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2018.10.001>

Phana, H. V, Nguyenb, N. H., & T, S. H. (2019). *Machine Translated by Google Jurnal Riset Bisnis Machine Translated by Google*. 95(September 2018), 71–82.

Pindado, J., De Queiroz, V., & De La Torre, C. (2018). How Do Firm Characteristics Influence the Relationship between R&D and Firm Value? *Financial Management*, 39(2), 757–782. <https://doi.org/10.1111/j.1755-053X.2010.01091.x>

Press, A. D. I., Chena, T., Dong, H., Linc, C., & Press, A. D. I. (2019). *Machine Translated by Google Jurnal Ekonomi Keuangan*.

Profitabilitas, P. (2016). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia PENDAHULUAN Keberadaan pasar modal di Indonesia sangat diperlukan oleh perusahaan karena dengan menerbitkan sahamnya di bursa*

*efek , maka hal ini akan menarik investor untuk menanamkan mod. 5(7), 4545–4547.*

- Putri, A. S., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh kebijakan hutang, good corporate governance dan cash holding terhadap nilai perusahaan manufaktur. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(12), 5421–5431. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i12.1993>
- Rizky, R. F. (2022). *Pengaruh Profitabilitas dan Cash Holding terhadap Nilai Perusahaan. 1(2), 22–32.*
- Root, A., & Yung, K. (2022). Resolving agency and product market views of cash holdings. *Research in International Business and Finance*, 59(October 2020), 101518. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101518>
- Rudini, N. W. (2021). *The Effect Of Capital Structure, Liquidity and Profitability On Company Value In The Food Sub Sector and Beverages On The Indonesia Stock Exchange.*
- Sam, X. &. (2018). *Characteristics of Corporate R&D Investment in Emerging Markets : Evidence form Manufacturing Industry in China and South Korea.*
- Saona, P., & San Martín, P. (2018). Determinants of firm value in Latin America: an analysis of firm attributes and institutional factors. *Review of Managerial Science*, 12(1), 65–112. <https://doi.org/10.1007/s11846-016-0213-0>
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D.* Alfabeta.
- Sumiyanti, T., Kurniasari, D., Rahmadhani, S., Tinggi, S., & Ekonomi, I. (2020). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance 12, 203–213.*
- Ting Kai Chou, H. L. F. (2020). *Multiple Directorships and The Value of Cash Holdings.*
- Triani dan Tarmidi. (2019). *Firm Value Infact of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Polices.*
- Xu, J., & Sim, J. W. (2018). Characteristics of corporate R & D investment in emerging markets: Evidence from manufacturing industry in China and South Korea. *Sustainability (Switzerland)*, 10(9). <https://doi.org/10.3390/su10093002>
- Yang, B., Chou, H. I., & Zhao, J. (2020). Innovation or dividend payout: Evidence from China. *International Review of Economics and Finance*, 68(March), 180–203. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2020.03.008>

Zolotoy, L., Sullivan, D. O., & Chen, Y. (2019). Local religious norms , corporate social responsibility , and firm value R. *Journal of Banking and Finance*, *100*, 218–233. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2019.01.015>