Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Jakarta *Islamic Index* Tahun 2018-2022

Ashila Kamilah Zhafir*, Azib, Nadia Meirani

Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Bandung, Indonesia.

*ashilakamilah09@gmail.com, azib@unisba.ac.id, nadiameirani@unisba.ac.id

Abstract. This study aims to determine whether there is an effect of investment decisions (PER), funding decisions (DER) and dividend policy (DPR) simultaneously and partially on firm value (Tobin's Q) on the Jakarta Islamic Index for the period 2018-2022. The research method used in this research is associative research with a quantitative approach. The sample in this study used purposive sampling method. The population data in this study were 52 companies and 24 companies were obtained as research samples that were in accordance with predetermined criteria. The results showed that investment decisions (PER), funding decisions (DER) and dividend policy (DPR) jointly affect firm value (Tobin's Q). The results of hypothesis testing can be concluded that the investment decision variable (PER) has no effect on firm value (Tobin's Q). The funding decision variable (DER) has no effect on firm value (Tobin's Q). Dividend policy variable (DPR) has a positive and significant effect on firm value (Tobin's Q).

Keywords: *Investment Decision (PER), Funding Decision (DER), Dividend Policy (DPR).*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR) secara simultan dan parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin’s Q) pada Jakarta *Islamic Index* periode 2018-2022. Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Data populasi dalam penelitian ini sebanyak 52 perusahaan dan diperoleh 24 perusahaan sebagai sampel penelitian yang sudah sesuai dengan kriteria-kriteria yang sudah ditentukan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR) berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan (Tobin’s Q). Hasil dari pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa variabel keputusan investasi (PER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin’s Q). Variabel keputusan pendanaan (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin’s Q). Variabel kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin’s Q).

Kata Kunci: *Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER), Kebijakan Dividen (DPR).*

Corresponding Author
Email: azibi@unisba.ac.id

A. Pendahuluan

Jakarta *Islamic Index* merupakan indeks yang terdiri dari 30 saham syariah likuid yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan juga terdapat penyesuaian setiap enam bulan, yaitu pada bulan Mei dan November. Sebagaimana yang telah ditemukan dalam Al Umar dan Annisa (1) bahwa Jakarta *Islamic Index* memiliki 30 saham perusahaan dengan kapitalisasi pasar yang besar di antara perusahaan syariah lainnya.

Kinerja suatu perusahaan dapat tercermin dari nilai perusahaannya karena merupakan ukuran atau interpretasi atas kemampuan suatu perusahaan, dalam hal ini kinerja perusahaan dalam mengelola sumber daya yang ada. Nilai suatu perusahaan memiliki peran penting tidak hanya sebagai tujuan jangka panjang dari perusahaan tetapi juga dalam mempengaruhi keputusan investor terhadap investasi pada perusahaan tersebut. Nilai perusahaan bisa mencapai puncaknya melalui efektifnya pelaksanaan manajemen keuangan, dimana tiap keputusan yang diambil berpotensi mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan juga bisa mempengaruhi persepsi nilai perusahaan di mata investor (2).

Menurut Amaliyah dan Herwiyanti (3) Keputusan investasi melibatkan alokasi modal pada saat ini dengan harapan untuk mendapatkan pengembalian di masa depan. Menurut Wijaya (4) keputusan investasi merupakan keputusan manajerial yang terkait dengan penyaluran dana ke berbagai jenis aset tercermin dalam bagian kiri laporan posisi keuangan. Bagian ini akan mengungkapkan nilai total aset perusahaan, termasuk aset lancar, tetap, dan aset lainnya.

Keputusan pendanaan merupakan suatu keputusan terhadap keuangan yang merupakah tanggung jawab manajer keuangan yang berkaitan dengan struktur keuangan perusahaan, dimana ini terdiri dari utang jangka pendek, utang jangka panjang, dan modal sendiri. Perusahaan yang memiliki utang yang tinggi ditangkap oleh para investor sebagai perusahaan yang mempunyai keyakinan dalam hal prospek pertumbuhan perusahaannya di masa depan, dengan ini minat investor dalam menanamkan modal pada saham perusahaan tersebut akan meningkat sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (5).

Kebijakan dividen merupakan keputusan manajer keuangan mengenai jika perusahaan hendak membayar keuntungan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau menyimpannya sebagai laba untuk mendanai investasi masa depan (6). Tingkat dividen yang tinggi dapat meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan, sementara dividen yang rendah dapat memiliki efek sebaliknya (7).

Upaya untuk memaksimalkan nilai perusahaan bukan merupakan pekerjaan yang mudah. Namun, pada awal tahun 2021 JII mengalami kenaikan 5,81% lebih besar daripada penguatan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang meningkat sebesar 4,66% serta indeks LQ45 yang tumbuh sebesae 4,75% (8). Adanya persaingan pada indeks saham syariah dengan indeks-indeks lain mewajibkan setiap perusahaan yang ada didalamnya untuk dapat meningkatkan kinerja perusahaan agar tujuan perusahaan dapat tercapai.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka penulis tertarik untuk meneliti "Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Jakarta Islamic Index tahun 2018-2022". Selanjutnya, tujuan dalam penelitian ini diuraikan dalam pokok-pokok sbb.

1. Untuk mengetahui perkembangan keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen pada perusahaan yang terdapat di Jakarta *Islamic Index* tahun 2018-2022.
2. Untuk mengetahui perkembangan nilai perusahaan pada perusahaan yang terdapat di Jakarta *Islamic Index* tahun 2018-2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara simultan dan parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdapat di Jakarta *Islamic Index* tahun 2018-2022.

B. Metodologi Penelitian

Peneliti menggunakan metode penelitian asosiatif dengan pendekatan kuantitatif yang dilakukan pada Perusahaan yang terdapat pada Jakarta *Islamic Index* tahun 2018-2022 Populasi yang dipilih dalam penelitian ini adalah Perusahaan yang terdaftar pada Jakarta *Islamic Index* periode

2018-2022 sebanyak 52 perusahaan.

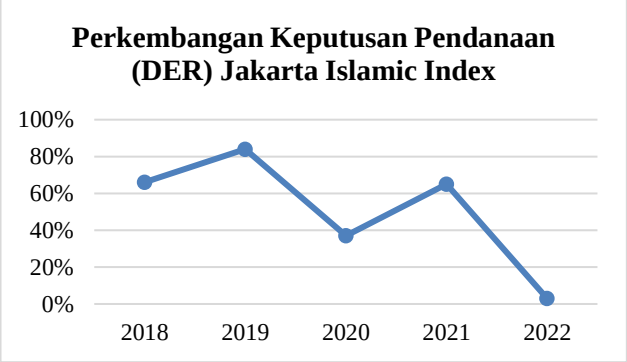
Dengan teknik pengambilan sampel yaitu *Purposive Sampling* dengan cara pengambilan sampe secara sengaja sesuai dengan persyaratan yang diperlukan maka diperoleh jumlah sampel penelitian sebanyak 24 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi dan studi kepustakaan. Adapun teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji koefisien determinasi, analisis regresi data panel, uji hipotesis f, dan uji hipotesis t.

C. Hasil Penelitian dan Pembahasan

Keputusan investasi, Keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan pada emiten Jakarta *Islamic Index* masing-masing diukur dengan *Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, Dividen Payout Ratio,* dan Tobin's Q. Berikut adalah rata-rata perkembangan mengenai keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen pada emiten Jakarta *Islamic Index tahun* 2018-2022:

Gambar 1. Rata-rata Perkembangan Keputusan Investasi JII

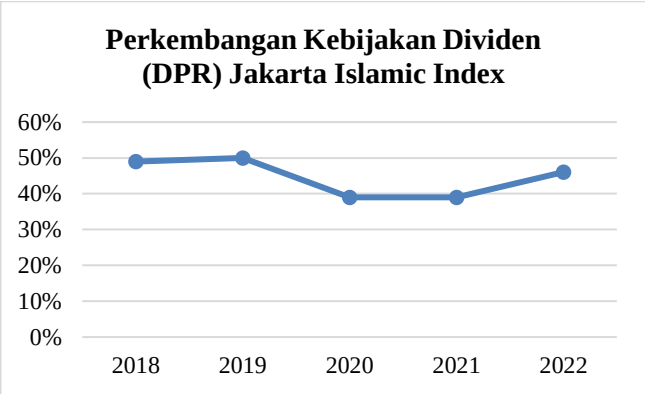
Dari gambar di atas, dapat diketahui bahwa rata-rata perkembangan PER dari perusahaan Jakarta *Islamic Index* periode 2018-2022 cenderung mengalami penurunan pada tahun 2019-2021 tetapi mengalami peningkatan pada tahun 2018 ke 2019 . Terlihat bahwa kondisi PER terendah berada pada tahun 2021 dan 2022 yaitu sebesar 1,10. Untuk kondisi PER tertinggi berada pada tahun 2019 yaitu sebesar 1,30. Namun, kondisi pada tahun 2018 dan 2020 memiliki nilai rata-rata yang sama yaitu sebesar 1,20. Sehingga dapat disimpulkan dari garis grafik yang sudah tertera di atas bahwa perkembangan PER pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* cenderung mengalami penurunan.



Gambar 2. Rata-rata Perkembangan Keputusan Pendanaan JII

Dari gambar di atas, dapat diketahui bahwa rata-rata perkembangan DER pada perusahaan JII periode 2018-2022 cenderung mengalami fluktuasi. Terlihat bahwa kondisi terendah terjadi pada tahun 2022 yaitu sebesar 3% dan untuk kondisi tertinggi terjadi pada tahun 2019 yaitu sebesar 84%. Pada tahun 2018 rata-rata DER sebesar 66%, sementara itu kondisi

rata-rata DER tahun 2020 ke tahun 2021 mengalami peningkatan dengan nilai DER sebesar 37% dan 65%. Sehingga dapat disimpulkan dari garis grafik tersebut bahwa perkembangan DER pada perusahaan JII mengalami fluktuasi yang dimana peningkatan tertinggi terjadi pada tahun 2021 dengan perkembangan sebesar 76% sedangkan berdasarkan perkembangan penurunan terendah itu terjadi pada tahun 2020 sebesar -56%.



Gambar 3. Rata-rata Perkembangan Kebijakan Dividen JII

Dari gambar di atas, dapat diketahui bahwa perkembangan DPR pada perusahaan JII cenderung mengalami fluktuasi. Dimana terlihat bahwa kondisi rata-rata nilai DPR tertinggi terdapat pada tahun 2019 sebesar 50%, sedangkan untuk rata-rata nilai DPR terendah terdapat pada tahun 2020 dan 2021 sebesar 39% dan mengalami kenaikan di tahun 2022 menjadi 46%. Sementara itu, untuk kondisi tahun 2018 nilai rata-rata DPR yaitu sebesar 49%. Dapat disimpulkan bahwa perkembangan DPR ini cenderung mengalami fluktuasi dimana penurunan terendah terjadi pada tahun 2020 dengan perkembangan -22%, sedangkan peningkatan tertinggi terjadi pada tahun 2022 dengan perkembangan 18%.

Gambar 4. Rata-rata Perkembangan Nilai Perusahaan JII

Dari gambar di atas, dapat diketahui bahwa rata-rata perkembangan Tobin’s Q pada perusahaan JII cenderung mengalami penurunan. Dimana terlihat bahwa kondisi nilai perusahaan yang diproksikan dengan tobin’s q tertinggi terdapat pada tahun 2018 sebesar 0,39, sedangkan untuk nilai tobin’s q terendah terdapat pada tahun 2022 sebesar 0,24. Sementara itu, untuk kondisi tahun 2019 dan 2020 rata-rata nilai tobin’s q yaitu sebesar 0,33 dan 0,31. Dapat disimpulkan bahwa perkembangan nilai perusahaan ini cenderung mengalami penurunan dimana penurunan terendah terjadi pada tahun 2021 dengan perkembangan -0,19.

Untuk melakukan pengujian pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan secara simultan dan parsial, maka data dari masiang-masing variabel akan diolah yang selanjutnya dianalisis untuk menghasilkan kesimpulan yang sama dengan teori yang sudah ada. Berikut ini beberapa langkah dalam

menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara simultan dan parsial terhadap nilai perusahaan:

Koefisien Determinasi

Pada uji koefisien determinasi ini digunakan untuk mengetahui sampai sebarapa besarnya presentasi variabel dependen pada model regresi yang dapat dijelaskan oleh variabel independent.

Tabel 1. Hasil Koefisien Determinasi

Variabel	Adjs R Squared
PER	0.0568
DER	
DPR	

Sumber: output Eviews12

Berdasarkan hasil koefisien determinan dari tabel di atas maka menampilkan nilai sebesar 0.0568 atau 5,68% yang artinya variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen sebesar 5,68%, sedangkan untuk 94,32%% sisanya merupakan faktor lain yang mempengaruhi

Uji Regresi Data Panel

Selanjutnya hasil uji regresi data panel pada penelitian ini disajikan sebagai berikut:

Dependent Variable: TOBIN_S_Q
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 02/02/24 Time: 06:52
Sample: 2018 2022
Periods included: 5
Cross-sections included: 24
Total panel (balanced) observations: 120
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.175444	0.195600	-0.896950	0.3716
PER	0.268236	0.148406	1.807452	0.0733
DER	-0.018192	0.031309	-0.581041	0.5623
DPR	0.366161	0.154661	2.367509	0.0196

Effects Specification	S.D.	Rho
Cross-section random	0.308417	0.3834
Idiosyncratic random	0.391146	0.6166

Weighted Statistics

Root MSE	0.383150	R-squared	0.080580
Mean dependent var	0.149587	Adjusted R-squared	0.056802
S.D. dependent var	0.401263	S.E. of regression	0.389700
Sum squared resid	17.61647	F-statistic	3.388825
Durbin-Watson stat	1.195473	Prob(F-statistic)	0.020467

Unweighted Statistics

R-squared	0.157855	Mean dependent var	0.303208
Sum squared resid	27.81335	Durbin-Watson stat	0.757191

Gambar 5. Hasil Regresi Data Panel

Sumber: output eviews12

Berdasarkan hasil dari gambar 5, maka dapat disimpulkan model regresi untuk persamaan regresi data panel yaitu sebagai berikut:

$$\text{Tobin's Q} = -0.1754 + 0.2683\text{PER} - 0.0181\text{DER} + 0.3661\text{DPR} + e$$

Dari hasil kelayakan model di atas, dapat diketahui bahwa:

1. Nilai konstanta regresi sebesar -0.1754. Artinya, dalam penelitian ini semua variabel bebas dianggap nol, maka nilai perusahaan akan sebesar -0.1754.
2. Keputusan investasi (PER) nilai koefisien regresinya ialah sebesar 0.2682, artinya setiap kenaikan variabel keputusan investasi sebesar 1% saja akan berakibat pada kenaikan nilai perusahaan sebesar 26,82%%.
3. Keputusan pendanaan (DER) nilai koefisien regresinya ialah sebesar -0,0181, artinya apabila variabel keputusan pendanaan (DER) meningkat 1% saja akan berakibat pada penurunan nilai perusahaan (Tobin's Q) sebesar 1,81%.
4. Kebijakan dividen nilai koefisien regresinya ialah sebesar 0,3661, artinya apabila variabel kebijakan dividen meningkat sebesar 1% saja akan berakibat pada penurunan nilai perusahaan (Tobin's Q) sebesar 36,61%%.

Tabel 2. Hasil Uji Hipotesis F

JII			
Variabel		**F-Statistic**	**Prob. (F-Statistic)**
PER	Tobin's Q	3.3888	0.0204
DER			
DPR			

Berdasarkan hasil uji hipotesis f pada tabel di atas untuk perusahaan JII menunjukkan bahwa nilai F-Statistik atau F-hitung sebesar 3.3888 lebih besar dari nilai F-tabel sebesar 2.680811 maka H0 ditolak Ha diterima. Jika dilihat dari nilai signifikansi menunjukkan 0.0204 dengan taraf 0.05 maka H0 ditolak dan Ha diterima, bisa dikatakan keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan. Artinya, ketika menggabungkan ketiganya, perusahaan dapat menyampaikan pesan positif kepada pemegang saham yang mengakibatkan naiknya harga saham, dan menaikkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis yang mengatakan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara simultan diterima.

Tabel 3. Hasil uji Hipotesis T

JII		
Variabel	**t-Statistic**	**Prob**
PER terhadap Tobins'Q	1.8074	0.0733

Selanjutnya, berdasarkan hasil uji hipotesis t pada tabel di atas untuk perusahaan JII menunjukkan bahwa nilai t-statistic atau t-hitung sebesar 1.8074 < t-tabel sebesar 1.9801, yang artinya H0 diterima dan Ha ditolak. Jika dilihat dari nilai signifikan menunjukkan bahwa nilai sebesar 0.0733 lebih besar dari taraf signifikan 0.05 yang artinya H0 diterima dan Ha ditolak, dapat dikatakan bahwa keputusan investasi (PER) tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Artinya apabila keputusan investasi (PER) berkembang maka nilai perusahaan tidak meninggi. Maka dari itu, pernyataan hipotesis yang menyatakan bahwa keputusan investasi (PER) berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) ditolak. Hasil tersebut juga tidak sejalan dengan teori sinyal yang mengatakan bahwa pengeluaran untuk investasi memberikan indikasi optimis terhadap pertumbuhan perusahaan di masa mendatang, yang pada gilirannya dapat mengangkat harga saham sebagai gambaran dari nilai perusahaan. Temuan dari penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya yang

dilakukan oleh Salama, Rate, dan Untu (9) serta Aswat dan Ardiansyah (10) yang mengatakan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan keputusan investasi (PER) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) secara parsial.

Tabel 4. Hasil Uji Hipotesis T

JII		
Variabel	**t-Statistic**	**Prob**
DER terhadap Tobins'Q	-0.5810	0.5623

Kemudian, berdasarkan hasil uji hipotesis t pada tabel di atas untuk perusahaan JII menunjukkan bahwa nilai t-statistic atau t-hitung sebesar -0.5801 < t-tabel sebear 1.9801, yang artinya H0 diterima dan Ha ditolak. Jika dilihat dari nilai signifikan menunjukkan bahwa nilai sebesar 0.5623 lebih besar dari taraf signifikan 0.05 yang artinya H0 diterima dan Ha ditolak, dapat dikatakan bahwa keputusan pendanaan (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Artinya besar kecilnya keputusan pendanaan (DER) tidak memengaruhi perubahan nilai perusahaan (Tobin's Q). Dengan demikian pernyataan hipotesis yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) ditolak. Hal ini selaras seperti teori yang dikemukakan oleh Franco Modigliani dan Merton H. Miller pada tahun 1958. Modigliani dan Miller (MM) (11) mengemukakan bahwa tingkat hutang tidak memiliki relevansi dan tidak mempengaruhi struktur modal yang optimal. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Amaliyah dan Herwiyanti (12) serta Afanny et.al (13) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan (DER) tidak mempunyai pengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

Tabel 5. Hasil Uji Hipotesis T

JII		
Variabel	**t-Statistic**	**Prob**
DPR terhadap Tobins'Q	2.3675	0.0196

Selanjutnya, berdarkan hasil uji hipotesis T untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen (DPR) secara parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada gambar di atas untuk perusahaan JII menunjukkan bahwa nilai t-statistic sebesar 2.3675 > t-tabel sebesar 1.9801, yang artinya H0 diterima dan Ha ditolak. Jika dilihat dari nilai signifikan menunjukkan bahwa nilai sebesar 0.0196 lebih kecil dari taraf signifikan 0.05 yang artinya H0 ditolak dan Ha diterima, dapat dikatakan bahwa kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif signifikan secara parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Dengan demikian pernyataan hipotesis yang menyatakan bahwa kebijakan dividen (DPR) memengaruhi nilai perusahaan (Tobin's Q) diterima. Hal ini sejalan dengan teori kebijakan dividen yaitu *bird in the hand theory* yang dikembangkan oleh Gordon & Lintner pada tahun 1962, beliau menyatakan bahwa investor cenderung memilih dividen yang besar dibandingkan dengan memperoleh keuntungan modal yang tidak pasti di masa depan sebab meningginya dividen dapat mengurangi risiko yang dihadapi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fitriana dan Greysa (14) serta Mayasari et.al (15) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

D. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dalam penelitian ini, peneliti menyimpulkan beberapa hasil penelitian

sebagai berikut:

1. Perkembangan keputusan investasi (PER) pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* periode 2018-2022 cenderung mengalami penurunan, namun terdapat peningkatan yaitu pada tahun 2018 ke tahun 2019. Untuk perkembangan keputusan pendanaan (DER) pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* periode tahun 2018-2022 cenderung mengalami fluktuasi, dimana peningkatan cukup signifikan terjadi pada tahun 2020 ke tahun 2021. Selanjutnya, untuk perkembangan kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* periode 2018-2022 mengalami fluktuasi, dimana peningkatan tertinggi terjadi pada tahun 2021 ke tahun 2022.
2. Perkembangan nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Jakarta *Islamic Index* periode 2018-2022 cenderung mengalami penurunan, dimana penurunan yang signifikan terjadi pada tahun 2021.
3. Hasil uji F atau simultan untuk perusahaan Jakarta *Islamic Index* yaitu keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER), dan kebijakan dividen (DPR) berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan. Sedangkan untuk hasil uji T pada perusahaan Jakarta Islamic Index untuk variabel keputusan investasi (PER) tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Kemudian, untuk hasil uji T untuk variabel keputusan pendanaan (DER) tidak berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Sementara itu, hasil uji T untuk variabel kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif secara parsial terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

Acknowledge

Terima kasih untuk para dosen yang telah membantu mengarahkan dalam pembuatan penelitian ini dan juga untuk para rekan yang sudah memberikan komentar serta masukan untuk penelitian ini.

Daftar Pustaka

[1] Al Umar, A. U. A., & Annisa, A. A. (2021). Pengaruh ROA, NPM dan EPS Terhadap Harga Saham Syariah Perusahaan Jakarta Islamic Index. ULIL ALBAB: Jurnal Ilmiah Multidisiplin, 1(1), 16-28.

[2] Ahmad, G. N., Lullah, R., & Siregar, M. E. S. (2020). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan ukuran dewan komisaris terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia, 11(1), 169-184.

[3] 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.

[4] Wijaya, N. (2017). Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya. Cetakan Pertama. PT Grasindo. Jakarta

[5] Rozinah EH. Dampak Set Kesempatan Investasi Pada Pengaruh Pengaruh Aliran Kas Bebas, Keputusan Pendanaan, Dan Keputusan Operasi Terhadap Nilai Pemegang Saham. J Ilmu dan Ris Akunt. 2021;

[6] Mubarokah, F., & Indah, N. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2014-2018. *Coopetition: Jurnal Ilmiah Manajemen*, *12*(2), 163-180.

[7] Widyawati, W. (2018). Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Perspektif: Jurnal Pengembangan Sumber Daya Insani*, *3*(2), 327-331.

[8] Ika Puspitasari. (2021, January 10). *JII naik 5,81% lebih tinggi dari IHSG, simak rekomendasi sahamnya*. Kontan.co.id; Kontan. https://investasi.kontan.co.id/news/jii-naik-581-lebih-tinggi-dari-ihsg-simak-rekomendasi-sahamnya

[9] Salama, M., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan

pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada industri perbankan yang terdaftar di bei periode 2014-2017. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 7(3).

[10] Aswat, H., & Ardiansyah, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran PErusahaan, Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus Perusahaan Sektor Industri Barang Rumah Tangga Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021). *Journal of Accounting, Finance, and Auditing*, *5*(1), 258-270.

[11] Franco Modigliani, Merton Miller, 1958, The Cost of Capital Corporation Finance and The Theory of Investment, The American Economic Review Vol XLVIII No.3.

[12] 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.

[13] Afanny, A., Ginting, R. R., Tarigan, A. E. B., & Hutagalung, G. (2022). The The Effect of Current Ratio and Debt to Equity Ratio on Company Value with Return on Asset as Intervening Variable in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for Period 2017-2020. *International Journal of Social Science Research and Review*, *5*(10), 1-12.

[14] Fitriana, A., & Gresya, H. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Perwira Journal of Economics & Business*, *1*(1), 48-60.

[15] Mayasari, A. S. (2015). Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2013.

[16] Alvin Cakra Pratista. (2021). Analisis Kualitas Pelayanan Menggunakan Metode Service Quality dan Diagram Kano untuk Meningkatkan Kepuasan Nasabah di Bank Jabar Banten Syariah Cabang Bandung. Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis, 1(1), 10–15. https://doi.org/10.29313/jrmb.v1i1.33

[17] Diana, R., & 2□, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun Periode 2017-2020. 1(1), 35–44. https://doi.org/10.29313/iconomics.v1i1.xxx

[18] Ima Hilmawati, & Septiana Estri M. (2022). Pengaruh E-service Quality dan Sales Promotion terhadap Customer Loyalty pada Transportasi Online. Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis, 5–10. https://doi.org/10.29313/jrmb.v2i1.855