

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN LQ45 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Sitti Masyita^{1*}, Yunita Yusti Lero^{2}**

^{1,2}Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Makassar (STIEM) Bongaya

*sittimasyita58@gmail.com

**yunitayustilero@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of investment decisions and dividend policies on the value of LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. In this study the method used is a quantitative method. The population in this study amounted to 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research sample selected was 36 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021.

The results of this study indicate that the results of this study indicate that the dividend policy proxied by the Divident Payout Ratio (DPR) has no effect on firm value.

Keywords: *Investment Decision and Dividend Policy, Company*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 45 perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian yang terpilih berjumlah 36 perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang di proksikan Divident Payout Ratio (DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Keputusan Investasi Dan Kebijakan Deviden, Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Tujuan utama didirikan perusahaan adalah untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal dan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham yang dapat di wujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan.

Tujuan perusahaan pada umumnya memiliki dua tujuan, yaitu tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Dalam tujuan jangka pendek perusahaan hanya berfokus untuk memaksimalkan laba perusahaan dengan menggunakan sumber daya yang ada, sedangkan dalam tujuan jangka panjang perusahaan bertujuan untuk memakmurkan atau mensejahterakan para pemegang saham, kreditor, dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif dengan perusahaan dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Manajemen keuangan sebagai aktivitas

memperoleh dana dan mengelola aset secara efisien membutuhkan beberapa tujuan atau sasaran. Untuk menilai apakah tujuan tersebut telah tercapai atau belum, maka di butuhkan beberapa standar untuk mengukur efisiensi keputusan perusahaan. Sebagai tujuan normatif, tujuan manajemen keuangan berkaitan dengan keputusan dibidang keuangan untuk memaksimumkan nilai perusahaan.

Perusahaan yang ingin mencapai tujuan jangka panjang yaitu memaksimalkan nilai perusahaan, maka akan mengambil beberapa keputusan berupa keputusan investasi dan kebijakan dividen. Keputusan keuangan tersebut merupakan keputusan yang saling berkaitan satu sama lainnya serta mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah istilah yang di gunakan untuk menunjukkan kesehatan keuangan dan keadaan perusahaan jangka panjang.

Nilai perusahaan diukur dengan price to book value (PBV), rasio ini merupakan rasio antara harga saham terhadap bukunya. perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV diatas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya (Warjono,2010). Nilai perusahaan yang tidak go publik merupakan harga yang bersedia di bayarkan oleh investor apabila perusahaan tersebut di jual. Sementara untuk perusahaan go publik nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya.

Nilai perusahaan yang semakin tinggi akan membuat semakin tinggi pula kemakmuran yang akan di terima oleh pemegang saham. Meningkatkan kemakmuran para pemegang saham, perusahaan dapat melaksanakan keputusan-keputusan di bidang keuangan (keputusan investasi dan kebijakan dividen), sedemikian rupa

sehingga harga saham meningkat dan dengan meningkatnya harga saham sudah tentu akan diikuti oleh meningkatnya nilai perusahaan (Dananjaya,2016).

Investasi merupakan suatu komitmen atas sejumlah atau sumber dana lainnya untuk mengembangkan harta yang dilakukan saat ini dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan dimnasa yang akan datang. Salah satu alasan melakukan investasi adalah mempersiapkan masa depan sedini mungkin melalui perencanaan kebutuhan yang disesuaikan dengan kemampuan saat ini (Rodoni, 2009). Kegiatan investasi telah mengalami perkembangan yang baik. Hal ini dibuktikan dengan bertambahnya pengetahuan masyarakat dan akan pentingnya investasi yang didukung oleh tingkat ekonomi dalam negeri yang cukup stabil. Investasi di pasar modal merupakan salah satu cara memperoleh

keuntungan. Kegiatan investasi yang dilakukan oleh investor di bagi menjadi dua, yaitu investasi yang dilakukan pada objek yang memiliki risiko dan tidak berisiko atau bebas risiko. Investasi pada objek yang memiliki risiko adalah investasi yang keuntungannya di masa depan masih belum pasti.

Keputusan investasi merupakan faktor yang sangat penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana semakin tinggi keputusan investasi yang ditetapkan oleh perusahaan maka semakin tinggi kesempatan perusahaan dalam memperoleh return atau tingkat pengembalian yang besar. Karena dengan perusahaan yang memiliki keputusan investasi yang tinggi maka mampu untuk mempengaruhi pemahaman investor terhadap perusahaan, sehingga mampu meningkatkan permintaan Terhadap harga saham perusahaan tersebut (pertiwi,2016).

Tujuan dilakukannya keputusan investasi adalah mendapat laba yang besar dengan risiko yang dapat dikelola dengan harapan dapat mengoptimalkan nilai perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa adanya sejumlah investasi yang akan mendapat surplus jika perusahaan mampu membuat keputusan investasi yang tepat. Surplus yang diperoleh akan memberikan kontribusi terhadap cash inflow, kemudian diakumulasikan pada peningkatan profit perusahaan (Safitri,2015).

Keputusan investasi yang tepat diharapkan dapat memberikan pertumbuhan positif baik untuk perusahaan maupun investor. Bagi investor pertumbuhan positif merupakan suatu prospek yang menuntungkan, karena investasi yang ditanamkan dapat memberikan return optimal di masa yang akan datang (Dananjaya & Mustanda,

2016). Dalam penelitian ini keputusan investasi di proksikan dengan Total Aset Growth.

Satu lagi kebijakan yang harus diperhatikan dalam mengoptimalkan nilai perusahaan adalah kebijakan dividen, dimana para investor memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen maupun capital gain, sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya sekaligus memberuikan kesejahteraan kepada para pemegang sahamnya (Afzal & Rohman, 2012). Kebijakan dividen akan berdampak terhadap besarnya laba ditahan perusahaan yang merupakan sumber pendanaan internal perusahaan yang akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan dimasa yang akan datang.

Perusahaan yang ingin mencapai tujuan jangka panjang, akan mengambil beberapa keputusan yaitu keputusan investasi, dan keputusan pembagian laba dalam bentuk kebijakan dividen. Keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang dikelola, diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan, yang berarti meningkatkan kemakmuran pemegang saham.

Salah satu sarana investasi di pasar modal yang memberikan tingkat pengembalian yang tinggi dan kesejahteraan yang besar bagi investor yaitu indeks LQ45. Indeks ini terdiri dari 45 saham dengan likuiditas (liquid) tinggi dan merupakan salah satu indikator indeks saham di BEI yang dapat dijadikan acuan sebagai bahan untuk menilai kinerja perdagangan saham. Hal ini dikarenakan saham LQ45 memiliki kapitalisasi tinggi serta frekuensi perdagangan yang tinggi sehingga prospek pertumbuhan dan

kondisi keuangan sahamnya baik. Sehingga dari kriteria tersebut, perusahaan-perusahaan yang tergolong di indeks LQ45 merupakan perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi, hal tersebut terbukti dari rasio price to book value yang tinggi. Rasio PBV ini merupakan rasio yang sering digunakan untuk menilai atau mengukur nilai perusahaan (Ahmed & Nanda 2000).

Berdasarkan uraian, temuan, hubungan, fenomena dan research gap latar belakang diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

Rumusan Masalah

Setelah melihat uraian pada latar belakang maka dapat dirumuskan

masalah dalam penelitian ini, sebagai berikut :

1. Apakah keputusan investasi Berpengaruh Terhadap nilai perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2021?
2. Apakah kebijakan dividen Berpengaruh Terhadap nilai perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2021?

Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang di ajukan dalam peneltian ini maka, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui:

1. Pengaruh keputusan investasi Terhadap nilai perusahaan LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2021.
2. Pengaruh kebijakan dividen Terhadap nilai perusahaan LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2021.

TINJAUAN PUSTAKA

Pengertian Nilai Perusahaan LQ45

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan (Husnan,2004)

Nilai perusahaan yang dibentuk melalui indikator nilai pasar saham sangat dipengaruhi oleh peluang- peluang investasi. Adanya peluang investasi dapat memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang, sehingga akan meningkatkan harga saham, dengan meningkatnya harga saham maka nilai perusahaan pun akan meningkat (Eko, 2013).

Pengertian Keputusan Investasi

Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa yang akan datang (Tandelilin, 2010:2).

Keputusan investasi merupakan faktor yang sangat penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana jika semakintinggi keputusan investasi yang ditetapkan oleh perusahaan maka semakin tinggi kesempatan perusahaan dalam memperoleh return atau tingkat pengembalian yang besar. Karena dengan perusahaan yang memiliki keputusan investasi yang tinggi maka mampu untuk mempengaruhi pemahaman investor terhadap perusahaan, sehingga mampu meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan tersebut (Pertiwi 2016).

Keputusan investasi adalah keputusan penanaman modal berjangka waktu lama yang menyangkut harapan terhadap hasil keuntungan yang diperoleh perusahaan di masa yang akan datang. Keputusan investasi mempunyai dimensi waktu jangka panjang, sehingga keputusan yang diambil harus di pertimbangan dengan baik, karena mempunyai risiko berjangka panjang pula (Sartono, 2001).

Pengertian Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan

investasi dimasa yang akan datang (Harjito dan Martono, 2011). Menurut Hendy (2008) dalam Ira (2011) dividen adalah pembagian sebagian laba perusahaan kepada para pemegang saham. Besarnya saham dividen ini dapat mempengaruhi harga saham. Apabila dividen yang dibayarkan tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi, sebaliknya jika dividen yang dibayarkan kecil, maka harga saham perusahaan juga rendah. Kemampuan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh lab. Jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan ssmembayar dividen juga besar.

METODE PENELITIAN

Pendekatan Penelitian

Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah metode kuantitatif. Metode ini dapat di artikan sebagai metode penelitian yang

berlandaskan pada filsafat positivism, di gunakan untuk meneliti pada populasi dan sampel tertentu, teknik pengambilan sampel pada umumnya di lakukan secara random, pengumpulan

data menggunakan instrument penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistic dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah di tetapkan (Sugiyono, 2010).

Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini di lakukan di Galeri Investasi BEI Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Makassar (Stiem Bongaya) Makassar. Waktu penelitian di gunakan 2 bulan (dari Bulan Juli – Agustus) pada tahun 2022.

Metode Analisis Data

Metode analisis data yang di gunakan dalam upaya mengelola data serta menarik kesimpulan peneliti berbantuan spss 23. Analisis ini di gunakan untuk mengetahui kinerja keuangan terhadap harga saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2021, adapun di gunakan analisis data yang di gunakan sebagai berikut :

Analisis deskriptif merupakan suatu metode analisis di mana data-data di kumpulkan, di klarifikasikan, di kelompokkan, selanjutnya di analisis dan di interpresentasikan secara objektif dalam rangka menerangkan objek tertentu. Penelitian ini menggunakan analisis deskriptif untuk membantu menerangkan hasil temuan penelitian.

Uji Hipotesis

Deskriptif merupakan proses melakukan kategorisasi dan pendeskripsian informasi. Sedangkan inferensial mencakup proses analisis pada data yang di peroleh dari proses sampling dan di gunakan untuk membuat pendugaan populasi di mana sampel di ambil.

a) Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linear berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh antara variable bebas terhadap variable terikat. Persamaan regresi linear dengan dua variable yaitu :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + e$$

Keterangan:

Y = Nilai perusahaan LQ45

α = Nilai Konstan

X1 = Keputusan Investasi

X2 = Kebijakan Deviden

$\beta_1 \beta_2 = koefisien Regresi$ Dari

Tiap- Tiap Variabel Independen

e = *Standar Error*

b) Uji t – hitung

Penelitian ini menggunakan uji t. Uji ini bertujuan untuk melihat secara parsial apakah ada pengaruh dari variable bebas terhadap variable terikat. Penelitian ini menggunakan uji t untuk menguji hipotesis H0 atau hipotesis H1 yang telah di ajukan dengan melihat signifikan pada masing-masing t hitung. Jika nilai signifikan lebih kecil dari 0,05

atau 5% maka hipotesis yang di ajukan di terima atau di katakana signifikan , sedangkan jika nilai signifikan lebih besar dari 0,05 atau 5% maka hipotesis yang di ajukan di tolak atau di katakan tidak signifikan.

c) Pengujian Koefisien Determinan

Uji determinan membantu melihat seberapa besar kontribusi *variable* bebas terhadap *variable* terikat. Dengan kata lain koefisien determinan di gunakan untuk mengukur besarnya pengaruh variable bebas yang di teliti terhadap *variable* terikat. Koefisien determinan 0 berkisar antara nol sampai dengan 1. Hal ini berarti 0 menunjukkan tidak adanya pengaruh *variable* bebas terhadap *variable* terikat.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Analisis hasil temuan penelitian ini adalah analisis mengenai penelitian ini terhadap kesesuaian teori, pendapat,

maupun penelitian terdahulu yang telah dikemukakan hasil penelitian sebelumnya serta pola perilaku yang harus dilakukan untuk membatasi hal-hal tersebut.

Berikut ini ada 3 bagian utama yang akan dibahas dalam analisis temuan penelitian, yaitu sebagai berikut :

a. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan

Hasil penelitian yang diperoleh mengenai pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI tahun 2021 nilai t hitung untuk *Total Aset Growth* adalah 2,414 dan tabel nilai dengan diketahui sebesar 0,68137 ($2,414 > 0,68137$) dari hasil penelitian ini di peroleh nilai signifikan *Total Aset Growth* berdasarkan uji t di peroleh mempunyai angka signifikan sebesar 0,021 ($0,021 < 0,05$) berdasarkan kriteria pengambilan keputusan, dapat disimpulkan bahwa H1 diterima dan H0 ditolak.

Berdasarkan nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa *Total Aset Growth* secara parsial berpengaruh

positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan setiap keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan akan menentukan keuntungan yang diperoleh dan kinerja perusahaan dimasa mendatang. Sehingga keputusan ini sangat penting karena apabila perusahaan salah dalam pemilihan investasi, maka akan mengganggu kelangsungan hidup perusahaan. Oleh karena itu manajer harus menjaga perkembangan investasi sehingga dapat mencapai tujuan perusahaan melalui kesejahteraan pemegang saham dan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Prasetyo (2011) mengatakan bahwa keputusan seorang manajer dalam membuat keputusan investasi akan menciptakan suatu peningkatan nilai pada perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini

dikarenakan apabila seorang manajer yang berhasil menciptakan keputusan investasi yang tepat maka akan menghasilkan kinerja optimal yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini sejalan dengan yang di lakukan Tendi (2007) yang memproksikan keputusan investasi dengan pertumbuhan asset (TAG) dan mengatakan bahwa keputusan investasi menunjukkan hubungan positif dengan nilai perusahaan. Selain itu penelitian skripsi ini juga sesuai dengan signaling theory yang menyatakan dimana pengeluaran investasi yang tinggi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa akan datang, sinyal ini pun akan dianggap investor sebagai *good news* yang nantinya akan mempengaruhi persepsi investor terhadap kinerja perusahaan dan akan mempengaruhi nilai perusahaan.

b. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang diperoleh mengenai pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021. Menunjukkan bahwa nilai thitung untuk *Dividen Payout Ratio* adalah $-0,166$ dan ttabel dengan diketahui sebesar $0,68137$ ($-0,166 < 0,68137$). Dari hasil penelitian ini di peroleh nilai tidak signifikan *Dividen Payout Ratio* berdasarkan uji t diperoleh mempunyai angka tidak signifikan sebesar $0,869$ ($\text{sig } 0,869 > 0,05$) berdasarkan kriteria pengambilan keputusan dapat disimpulkan bahwa *Dividen Payout Ratio* secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian skripsi ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang di proksikan *Divident Payout Ratio*

(DPR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan karena menurut mereka rasio pembayaran dividen hanyalah rincian dan tidak memengaruhi

kesejahteraan pemegang saham. Meningkatnya nilai dividen tidak selalu diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan ditentukan hanya oleh kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari asset-aset perusahaan atau kebijakan investasinya.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021. Maka penulis dapat menyimpulkan:

1. Secara parsial Keputusan Investasi berpengaruh positif dan signifikan

terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021.

2. Secara parsial Kebijakan Dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021.

SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh dari penelitian ini, maka diajukan saran-saran sebagai pelengkap terhadap hasil penelitian yang dapat diberikan sebagai berikut :

1. Kepada pihak perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk terus menjaga dan meningkatkan Nilai Perusahaannya.
2. Kepada investor sebaiknya memperhatikan terlebih dahulu

pergerakan harga saham pada perusahaan LQ45 pada beberapa periode waktu dan variabel penting yang ada dalam laporan keuangan perusahaan tersebut.

3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan agar menambah ukuran sampel,

memperluas ruang lingkup objek penelitian dan menambah variabel penelitian lain, sehingga akan memperluas dan memperkaya penelitian-penelitian sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, A., & Rohman, A. (2020). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Daerah, 14(1), 1–9.
- Ahmad Rodoni dan Herni Ali. 2010. *Manajemen Keuangan, Mitra Wacana Media, Jakarta*
- Ahmed dan Nanda. 2004. “Style Investing : Incorporating PBV in Value Stocks”. The Journal of Portofolio Management.
- Ang, Robert 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (Terjemahan)*, Mediasoft Indonesia, Jakarta
- Arslan, Muhammad & Zaman, Rashid. 2014. *Impact of dividend yield and price earning ratio on stock returns: a study non financial listed firms of Pakistan*. Research Journal of Finance and Accounting, 5(19): 68-94
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar manajemen keuangan terjemahan. Edisi ke-10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dananjaya, P., & Mustanda, I. (2016). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. E- Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 5(10), 254410.
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis laporan keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fenandar, Gany Ibrahim dan Raharja, Surya, “*Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*”, Vol. 1, No. 2, 2012.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Semarang: UNDIP Press
- Gunadi, G. G., & Kesuma, I. K. W. (2015). Pengaruh ROA, DER, EPS terhadap return saham perusahaan food and beverage BEI. E-Jurnal Manajemen Unud, 4(6), 1636–1647.

- IDN Finance. (2022). *Harga Saham*. Diakses dari <https://www.idnfinancials.com/id/financial-statements>
- Martalena & Maya Malinda. (2011). *Pengantar pasar modal, Edisi Pertama*, Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Martono dan Agus Harjito. 2011. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Mawardi, Cholid. (2009). *Analisis pengaruh variabel fundamental dan variabel makro (uncontrolable) terhadap harga saham. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*. Vol 5 (1): 185-205.
- Hartono, Jogiyanto. (2000). *Teori portofolio dan analisis investasi*. Edisi kedua. Yogyakarta: BPFE
- Maulana. R. M. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45 Di BrusaEfek Indonesia Tahun 2011-2015*. Jurnal Manajemen Dan Bisnis
- Meidha, R., & Santoso, B. H. (2017). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Nomor 11, November 2017, 6(November)*.
- Noviani. W. *Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Brusaefek Indonesia Periode 2013-2016*. Universitas PGRI: Yogyakarta.
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Emba, 63 Suppl 7(1), 386–388.
- Purnama. H. *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan*. Vol. 4 No. 1 Jurnal Akuntansi.
- Ramadhan. F. G. *Pengaruh Hitungan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Kelompok LQ 45 Yang Terdaftar Di Brusa Efek Indonesia Tahun 2012-2016*. Volume 3 Nomor 1 P-ISSN:2541-1209. Jurnal Riset Akuntansi Keuangan
- Safitri, N., & Wahyuanti, A. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmiah Manajemen, 10(2), 196–209.
- Sari, M. (2017). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2017*. Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, 1–11.
- Sugiyono & Agus Susanto. (2015). *Cara mudah belajar SPSS & Lisrel*. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. (2010). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susanti, I. A., & Riduwan, A. (2020). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ilmu dan Riset*
- Syamsudin, Lukman . (2002). *Manajemen keuangan perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan investasi: Teori dan aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius. Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(10), 5719.
- Widodo, P. M. R., & Kurnia. (2016). *Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. *Implementasi Manajemen & Kewirausahaan*, 1(2), 141–152.
- Wirjono, E. R. (2010). *Pengaruh Kepercayaan Dan Umur Terhadap Kinerja Individual Dalam Penggunaan Teknologi Informasi*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 5(1), 1–13. www.idx.co.id (2022)
- Zuriah Nuzul. (2009). *Metodologi penelitian sosial pendidikan: Teori dan aplikasi*. Jakarta: PT Bumi Aksara.