

Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi

Risna Risna

Universitas Kristen Indonesia Toraja

Dwibin Kannapadang

Universitas Kristen Indonesia Toraja

Ade Lisa Matasik

Universitas Kristen Indonesia Toraja

Korespondensi penulis: ludiarisna@gmail.com

***Abstract.** This study aims to determine the effect of investment decisions and the influence of dividend policies on firm value in oil and gas mining companies listed on the IDX. The population in this study are Oil and Gas Mining Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2021, totaling 18 companies, with a sample of 5 companies. The analysis technique used in this study is a multiple linear regression analysis technique using the SPSS 23 test tool.*

***Keywords:** Investment Decision, Dividend Policy, Firm Value*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2021 yang berjumlah 18 perusahaan, dengan sampel sebanyak 5 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda menggunakan alat uji SPSS 23. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Keputusan Investasi (PER) signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Kebijakan Dividen (DPR) tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

LATAR BELAKANG

Nilai perusahaan adalah suatu kondisi tertentu yang dicapai oleh suatu perusahaan yang dapat menimbulkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut melalui kegiatan operasionalnya sejak perusahaan itu didirikan Franita (2016)

Keputusan investasi dan kebijakan dividen adalah dua hal yang sangat penting dalam mengelola perusahaan. Keputusan investasi yang tepat dapat membantu perusahaan memperoleh keuntungan dan tumbuh secara berkelanjutan, sedangkan kebijakan dividen yang tepat dapat membantu menarik investor dan meningkatkan kepercayaan pasar terhadap perusahaan. Dengan mempelajari bagaimana keputusan investasi dan kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan di sektor pertambangan minyak dan gas, kita dapat memahami lebih baik bagaimana perusahaan di sektor ini mengelola risiko dan peluang untuk mencapai

Received September 30, 2022; Revised Oktober 30, 2023; Accepted November 10, 2023

* Risna Risna, ludiarisna@gmail.com

tujuan mereka, serta memberikan wawasan yang berguna bagi para investor yang ingin berinvestasi di sektor ini

Minyak dan gas bumi merupakan sumber daya energi utama yang digunakan di seluruh dunia. Permintaan energi terus meningkat seiring pertumbuhan populasi dan perkembangan ekonomi. Dengan melakukan penelitian di sektor ini, akan menjadi bagian dari upaya untuk memahami dan meningkatkan eksploitasi sumber daya ini secara efisien.

KAJIAN TEORITIS

Nilai perusahaan merupakan hal yang penting baik bagi seorang manajer maupun bagi seorang investor. Bagi investor, peningkatan nilai perusahaan dianggap sebagai suatu indikasi positif terhadap kinerja perusahaan." (Prihapsari, 2015). Nilai perusahaan adalah pemberian informasi seberapa besar masyarakat menghargai perusahaan yang meyakinkan mereka mau membeli saham perusahaan dengan harga yang lebih tinggi di dibandingkan dengan nilai buku saham (Fahmi 2014).

Kamaruddin Ahmad (2017:127) investasi adalah menempatkan uang atau dana dengan harapan memperoleh tambahan atau keuntungan tertentu atas uang atau dana tersebut. Investasi adalah kegiatan mengalokasikan atau menanamkan sumber daya saat ini, dengan harapan mendapatkan manfaat di kemudian hari. Untuk memudahkan pengertian dan perhitungan yang diperlukan, sumber daya ini biasanya diterjemahkan ke dalam satuan moneter atau uang. Dividen adalah pembagian bagian keuntungan kepada para pemegang saham. (Kannapadang, 2023) Besarnya dividen yang dibagikan perusahaan ditentukan oleh para pemegang saham pada saat berlangsungnya RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) (Hin, 2012 dalam Arifah, 2014:18). Kebijakan terhadap pembayaran dividen merupakan keputusan yang sangat penting dalam suatu perusahaan, kebijakan ini melibatkan dua pihak yang mempunyai kepentingan yang berbeda, yaitu pihak pertama para pemegang saham dan pihak kedua perusahaan itu sendiri.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan. Deskriptif kuantitatif merupakan penelitian yang berupa angka mulai dari pengumpulan data, penafsiran data tersebut serta dari penampilan hasilnya (Sugiyono, 2015).

Data dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi berganda. Adapun tahapan analisis data dalam penelitian ini antara lain pengukuran variabel yaitu sebagai berikut:

$$\text{Keputusan investasi : } PER = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham}}$$

$$\text{Kebijakan Dividen : } DPR = \frac{\text{dividen per lembar saham}}{\text{laba per lembar saham}}$$

$$\text{Nilai Perusahaan : } PBV = \frac{\text{harga per lembar saham}}{\text{nilai buku per lembar saham}}$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Bursa Efek saat ini bersifat demand-following, karena para investor dan para perantara perdagangan efek merasakan keperluan akan adanya suatu bursa efek di Jakarta. Bursa lahir karena permintaan akan jasanya sudah mendesak. Orang-orang Belanda yang bekerja di Indonesia saat itu sudah lebih dari tiga ratus tahun mengenal akan investasi dan penghasilan serta hubungan mereka memungkinkan mereka menanamkan uangnya dalam aneka rupa efek. Baik efek dari perusahaan yang ada di Indonesia maupun efek dari luar negeri sekitar 30 sertifikat (sekarang disebut depository receipt) perusahaan Amerika, perusahaan Kanada, perusahaan Belanda, perusahaan Prancis dan perusahaan Belgia.

Analisis Data

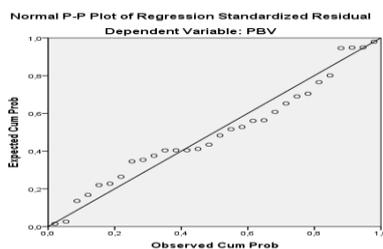
Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan antara keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sektor tambang minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016-2021

Tabel
Perhitungan PER,DPR dan PBV

NO	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN	PER	DPR	PBV
1.	BIPI	2016	10,63	0,06	1,80
		2017	21,69	0,50	3,79
		2018	8,32	0,19	1,42
		2019	16,12	0,21	3,68
		2020	14,69	0,11	4,93
		2021	15,50	0,07	0,39
2	ELSA	2016	13,57	0,28	2,50
		2017	19,13	0,28	2,00
		2018	35,49	0,43	5,66
		2019	21,68	0,08	8,17
		2020	7,65	0,43	0,50
		2021	21,11	0,68	0,59
3	ESSA	2016	15,56	0,39	1,92
		2017	23,90	0,72	0,76
		2018	23,26	0,16	3,39
		2019	21,76	0,63	4,90
		2020	12,54	0,49	0,53
		2021	14,78	0,54	1,25
4	MEDC	2016	7,18	0,23	0,96
		2017	14,88	0,54	1,82
		2018	8,38	0,27	0,95
		2019	20,37	0,15	4,62
		2020	14,86	0,08	4,76
		2021	17,21	0,13	0,82
5	ARTI	2016	11,61	0,26	2,59
		2017	18,39	0,44	1,84
		2018	21,89	0,30	5,56
		2019	22,50	0,09	8,99
		2020	2,29	0,07	0,70
		2021	3,15	0,10	3,98

a. Uji Asumsi Klasik

• Uji Normalitas



Berdasarkan kurva P-Plot tersebut terlihat bahwa titik-titik atau distribusi data mengikuti garis diagonal, maka kesimpulan yang dapat di ambil dari uji normalitas ini yang terlihat dari kurva P-Plot adalah model regresi terdistribusi normal.

• Uji Multikolinieritas

Tabel 4.4
Uji multikolinieritas

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1,163	,822		1,414	,169		
X1	,218	,048	,666	4,530	,000	,885	1,130
X2	-6,015	1,680	-,527	-3,580	,001	,885	1,130

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan tabel uji multikolinieritas di atas dapat dilihat bahwa nilai tolerance adalah $0,885 > 0,100$ dan nilai VIF adalah $1,130 < 10,00$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak ada gejala multikolinieritas antar variabel independennya sehingga model regresi memenuhi persyaratan asumsi klasik tentang multikolinieritas.

• Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,695 ^a	,483	,445	1,70365	2,254

a. Predictors: (Constant), X2, X1

b. Dependent Variable: PBV

$$n = 30$$

$$k = 3$$

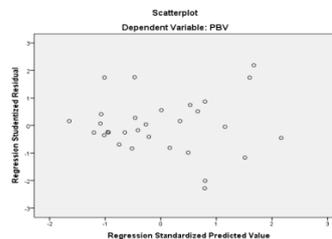
$$d = 2,254$$

$$dL = 1,2138 \qquad 4 - dL = 4 - 1,2138 = 2,7862$$

$$dU = 1,6498 \qquad 4 - dU = 4 - 1,6498 = 2,3502$$

Pengambilan keputusan dilakukan dengan $dU < d < 4 - dU$ atau $1,6540 < 1,985 < 2,346$. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat autokorelasi.

- **Uji heteroskedastisitas.**



Berdasarkan grafik Scatterplot di atas tampak titik – titik di atas dan di bawah sumbu Y, tidak terjadi pola tertentu. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas.

- **Analisis Regresi Berganda**

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	73,249	2	36,624	12,619	,000 ^b
	Residual	78,365	27	2,902		
	Total	151,614	29			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), X2, X1

$$Y = 1,163 + 0,218X_1 + (-6.015)X_2 + e$$

Dari persamaan tersebut, maka hasil regresi linear berganda pada penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Persamaan regresi linear berganda menunjukkan nilai konstanta (α) yaitu 1,163 yang berarti apabila variabel independen ialah tetap maka nilai perusahaan (Y) bernilai 1,163.
2. Nilai koefisien regresi variabel keputusan investasi (X1) bernilai 0,218 dengan arah hubungan positif yang berarti setiap mengalami kenaikan 1% maka nilai perusahaan (Y)

akan meningkat sebesar 0,218, dan sebaliknya jika keputusan investasi menurun 1% maka nilai perusahaan juga akan menurun sebesar 0,218.

3. Nilai koefisien kebijakan dividen -6,015 (X2) senilai dengan arah hubungan negatif yang berarti setiap mengalami penurunan 1% maka nilai perusahaan (Y) akan mengalami penurunan sebesar -6,015.

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1,163	,822		1,414	,169		
X1	,218	,048	,666	4,530	,000	,885	1,130
X2	-6,015	1,680	-,527	-3,580	,001	,885	1,130

a. Dependent Variable: PBV

Secara parsial keputusan investasi memiliki nilai signifikan $0,001 < 0,05$ dan nilai thitung $4,530 > t_{tabel} 2,05183$. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi signifikan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Pertambangan Minyak dan Gas Bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Secara parsial kebijakan dividen memiliki nilai signifikan $0,000 < 0,05$ dan nilai thitung $-3,580 > t_{tabel} 2,05183$. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen signifikan berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Pertambangan Minyak dan Gas Bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- **Uji F**

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	73,249	2	36,624	12,619	,000 ^b
	Residual	78,365	27	2,902		
	Total	151,614	29			

a. Dependent Variable: PBV

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui adanya pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan. Dari tabel tersebut diperoleh F hitung sebesar 12,619 dan signifikansi sebesar 0,000. Nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05, hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen, secara simultan

berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2021.

Pembahasan

Pengaruh keputusan Investasi Terhadap Nilai perusahaan. Pada uji persial ditemukan pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Hal ini dilihat pada uji t dimana T_{hitung} dan T_{tabel} yang di peroleh dari uji tersebut yaitu T_{hitung} memiliki nilai yang lebih besar dari T_{tabel} yang berarti hal tersebut signifikan sehingga dapat di simpulkan bahwa keputusan investasi signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu semakin besar keputusan investasi maka nilai perusahaan akan semakin tinggi hasil penelitian ini sejalan dengan hipotesis yang telah dijelaskan di atas.

Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uji secara parsial kebijakan dividen terbukti signifikan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan pada sektor pertambangan minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEI. Hasil ini didasarkan pada nilai signifikansi $0,001 < 0,05$ dan $t_{hitung} -3,438 > 2,07387$ (t_{table}). Yang artinya dalam penelitian dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen secara signifikan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan dalam penelitian ini hopotesis di tolak.

Pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan Dalam analisis tersebut, nilai F hitung yang diperoleh sebesar 10,657 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,001. Tingkat signifikansi ini merupakan ukuran untuk menentukan apakah hasil analisis statistik tersebut secara kebetulan atau memang signifikan secara nyata. Dalam hal ini, karena nilai signifikansi (0,001) lebih kecil dari tingkat signifikansi yang umum digunakan yaitu 0,05, hal ini dapat disimpulkan bahwa secara simultan antara keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan berpengaruh signifikan secara positif terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah : Secara uji persial Dalam analisis ini, keputusan investasi signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Secara uji persial kebijakan dividen (DPR) signifikan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEJ. Secara uji simultan hasil penelitian

menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang signifikan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada rentang waktu tersebut.

Berdasarkan kesimpulan di atas maka peneliti memberikan saran bahwa Bagi investor dan calon investor sebaiknya memperhatikan informasi berupa kebijakan yang dimiliki perusahaan untuk membantu mengambil keputusan dalam investasinya, terutama mengenai pembayaran Nilai Perusahaan tahun sebelumnya yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan tahun berjalan.

DAFTAR REFERENSI

- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010-2014. *Jurnal akuntansi*, 4(1), 31-40.
- Bahrin, M. F., Firmansyah, A., & Tifah. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2014). *Intermediate financial management*. Cengage Learning.
- Diana, Z. P., & Suwitho, S. (2020). Pengaruh struktur modal , profabilitas , Ddan keputusan investasi terhadap nilai Perusahaan pada sektor pertambangan batubara TERHADAP. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(11).
- Ferina, I. S., & Tjandrakirana, R. (2015). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*.
- Franita, R. (2016). Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (sektor otomotif yang terdaftar di BEI). *Jurnal Mediasi*, 5(02)
- Frabowo, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate, Property, Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI. *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 2(02).
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi*.
- Hendraliany, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2017). *Jurnal Ekonomika dan Manajemen*, 8(1)
- Kannapadang, D. (2023). ANALYSIS OF THE CAMEL METHOD FOR ASSESSING THE FINANCIAL HEALTH CONDITION OF PT . BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO) TBK , DURING THE COVID-19 PANDEMIC. 12(03), 1757–1766.

- Kusumaningrum, D. A. R., & Rahardjo, S. N. (2013). Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2, 1–10. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/5926/5715>
- Mesrawati, M., Clairine, C., Benua, K. M., & Jonaltan, A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Warta Dharmawangsa*, 15(1), 157–165. <https://doi.org/10.46576/wdw.v15i1.1057>
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada saham bluechip yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4).
- RaFi, M. I., Nopiyanti, A., & Mashuri, A. A. S. (2021). Pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal KORELASI. Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 270–284.
- Sugiyono, D. (2013). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D*.
- Sartini, L. P. N., & Purbawangsa, I. B. A. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 81–91.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/975/845>
- Saefurrohmat;, Y., Norisanti;, N., & Danial;, R. D. M. (2022). The Influence Of Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policies On Company Value During Pandemic Covid-19. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(1), 305–313. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Simanungkalit, H., Ramashar, W., & Agustawan, A. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Teknologi Informasi Akuntansi, Analisa 2011*, 728–736. <https://doi.org/10.36085/jakta.v3i2.3623>
- Triana, K. M., & Miradji, M. A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Journal of Sustainability Business Research*, 2(1), 441–449.
- Ulya, H. (2020). Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. 1(2), 274–282.
- Kannapadang, D. (2023). ANALYSIS OF THE CAMEL METHOD FOR ASSESSING THE FINANCIAL HEALTH CONDITION OF PT . BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO) TBK , DURING THE COVID-19 PANDEMIC. 12(03), 1757–1766.
- Anjasmoro, R., & Santoso, B. H. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(10).

- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010-2014. *Jurnal akuntansi*, 4(1), 31-40.
- Bahrin, M. F., Firmansyah, A., & Tifah. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2014). *Intermediate financial management*. Cengage Learning.
- Diana, Z. P., & Suwitho, S. (2020). Pengaruh struktur modal , profabilitas , Ddan keputusan investasi terhadap nilai Perusahaan pada sektor pertambangan batubara TERHADAP. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(11).
- Ferina, I. S., & Tjandrakirana, R. (2015). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*.
- Franita, R. (2016). Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (sektor otomotif yang terdaftar di BEI). *Jurnal Mediasi*, 5(02)
- Frabowo, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate, Property, Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI. *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 2(02).
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi*.
- Hendraliany, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2017). *Jurnal Ekonomika dan Manajemen*, 8(1)
- Kannapadang, D. (2023). ANALYSIS OF THE CAMEL METHOD FOR ASSESSING THE FINANCIAL HEALTH CONDITION OF PT. BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO) TBK, DURING THE COVID-19 PANDEMIC. *Jurnal Ekonomi*, 12(3), 1757-1766.
- Kusumaningrum, D. A. R., & Rahardjo, S. N. (2013). Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2, 1–10. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/5926/5715>
- Mesrawati, M., Clairine, C., Benua, K. M., & Jonaltan, A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Warta Dharmawangsa*, 15(1), 157–165. <https://doi.org/10.46576/wdw.v15i1.1057>
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada saham bluechip yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4).
- RaFi, M. I., Nopiyanti, A., & Mashuri, A. A. S. (2021). Pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal KORELASI. Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 270–284.

- Sugiyono, D. (2013). Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D.
- Sartini, L. P. N., & Purbawangsa, I. B. A. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 81–91.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/975/845>
- Saefurrohmat;, Y., Norisanti;, N., & Danial;, R. D. M. (2022). The Influence Of Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policies On Company Value During Pandemic Covid-19. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(1), 305–313. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Simanungkalit, H., Ramashar, W., & Agustiawan, A. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Teknologi Informasi Akuntansi, Analisa 2011*, 728–736. <https://doi.org/10.36085/jakta.v3i2.3623>
- Triana, K. M., & Miradji, M. A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Journal of Sustainability Business Research*, 2(1), 441–449.
- Ulya, H. (2020). Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. 1(2), 274–282.