

ASLI

0/23 JP
/5

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan
dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



Skripsi Oleh :

ANGGUN FORESKI

01011281924075

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN

RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDRALAYA

2023

ASLI
12/23
/5

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)

Disusun Oleh:

Nama : Anggun Foreski
Nomor Induk Mahasiswa : 01011281924075
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui untuk digunakan dalam ujian Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 9 - Maret 2023 .



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M.
NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

14/5/23

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus
Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Disusun Oleh :

Nama : Anggun Foreski
NIM : 01011281924075
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 April 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, 12 Mei 2023

Panitia Ujian Komprehensif

Ketua

Anggota

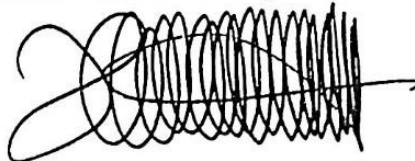


Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Anggun Foreski
NIM : 01011281924075
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Pembimbing : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
Penguji : Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
Tanggal Ujian : 14 April 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indonesia, 12 Mei 2023

Anggun Foreski
01011281924075

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Dan mintalah pertolongan dengan sabar dan shalat." (Q.S Al-Baqarah: 45)

"Dan Dia mendapatimu sebagai seorang yang bingung, lalu Dia memberikan petunjuk." (Q.S Ad-Duha: 7)

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

- ❖ Orang Tua**
- ❖ Keluarga**
- ❖ Teman Seperjuangan**
- ❖ Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-nya. Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode). Penulis menyadari berbagai kekurangan dan kesalahan dalam skripsi ini, serta jauh dari kata sempurna, untuk itu atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini penulis sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan dalam dunia pendidikan.

Indralaya, 12 Mei 2023



Anggun Foreski
NIM. 01011281924075

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa syukur dan banyak terima kasih kepada :

1. Allah SWT atas berkat dan rahmat-nya yang diberikan kepada penulis
2. Kedua Orang Tuaku Bapak Sudarjo dan Ibu Rahayuana terima kasih atas dukungan dan do'a nya serta perhatian dan segala pengorbanan dalam memberikan hal terbaik untuk anaknya, nasihat , motivasi serta semangat dan do'a yang tiada hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan penulis.
3. Kakak dan adik terima kasih telah menjadi pendengar yang baik serta do'a dan dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan tepat waktu.
4. Bapak Prof. Dr. Ir. Annis Saggaf, MSCE., IPU. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M. E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Isnri Adriana, S.E., M. Fin., Ph. D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya dan Dosen Penguji yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membantu memberikan kritik dan saran dalam perbaikan skripsi.
7. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Universitas Sriwijaya dan selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, nasehat, kritik, saran, waktu dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan

baik.

8. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku dosen pembimbing akademik (PA) yang telah memberikan saran dan masukan selama perkuliahan.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi yang memberikan banyak ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman selama masa perkuliahan serta Staff Kepegawaian Administrasi dan seluruh karyawan yang telah membantu banyak hal dalam perbaikan masalah akademik selama perkuliahan.
10. Teman-teman Manajemen angkatan 2019 tersayang yang telah memberikan semangat dan informasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Dan untuk semua pihak yang namanya tidak disebutkan satu persatu yang telah membantu, penulis mengucapkan banyak terima kasih

Indralaya, 12 Mei 2023



Anggun Foreski
NIM.01011281924075

ABSTRAK

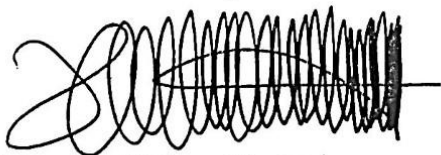
12/23/21
15

PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan investasi, kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2017-2021). Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, dan diperoleh 23 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi linier berganda dengan data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan investasi dan kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Kebijakan investasi (PER), Kebijakan pendanaan (DER), Kebijakan dividen (DPR), Nilai perusahaan (PBV)

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

Pembimbing Skripsi



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

ABSTRACT

12/23/24

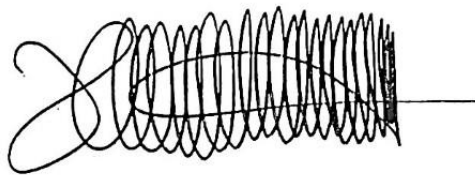
THE EFFECT OF INVESTMENT POLICY, FUNDING POLICY AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE (Case Study on Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia StockExchange)

This study aims to determine the influence of investment policies, funding policies and dividend policies on company value (case study on food and beverage sub- sector manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange for the 2017-2021 period). The population in this study is all food and beverage sub-sectormanufacturing companies listed on the indonesian stock exchange. The selection of samples was carried out by the purposive sampling method, and 23 companies were obtained. The data analysis technique used in this study is a multiple linear regression method with panel data. The results showed that investment policies andfunding policies affect the value of the company. Dividend policy negatively affects the value of the company.

Keywords : Investment policy (PER), funding policy (DER), dividend policy (DPR), company value (PBV)

Chairman of The Management Department

Advisor



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S T.,M.M
NIP. 198907112018031001



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

17/5/23/4

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasainggris dari mahasiswi :

Nama : Anggun Foreski
Nim : 01011281924075
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Telah kami periksa penelitian *grammar* maupun susunan *tenses* dan kami setuju untuk ditempatkan dilembar abstrak.


Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP.198907112018031001

Pembimbing Skripsi



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

RIWAYAT HIDUP

Nama : Anggun Foreski
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Lahat, 25 Agustus 2002
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat : Lembayung Komp. P.U Lahat
Alamat email : anggunforeski@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

2006-2007 : TK Nurrohman
2007-2013 : SD Negeri 26 Lahat
2013-2016 : SMP Negeri 05 Lahat
2016-2019 : SMK Negeri 04 Lahat

RIWAYAT ORGANISASI

2013-2015 : Anggota OSIS SMP Negeri 05 Lahat
2017-2018 : Wakil Ketua OSIS SMK Negeri 04 Lahat
2018-2019 : Ketua Bidang Olahraga OSIS SMK N 04 Lahat
2019-2021 : Anggota UKM Harmoni Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	ix
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR GRAFIK	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Secara Teoritis	8
1.4.2 Secara Praktis	9
BAB II.....	10
TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Studi Kepustakaan.....	10
2.1.2 Nilai Perusahaan	10
2.1.3 Kebijakan Investasi	12
2.1.5. Kebijakan Pendanaan.	17

2.1.6. Kebijakan Dividen.....	21
2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Alur Pikir	38
2.4. Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	38
2.4.1. Hubungan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	38
2.4.2. Hubungan Kebijakan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.4.3. Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	40
BAB III.....	42
METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	42
3.2 Jenis Data dan Sumber Data	42
3.3. Teknik Pengumpulan Data	42
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.4.1 Populasi Penelitian	43
3.4.2 Sampel Penelitian	43
3.5. Teknik Analisis Data.....	44
3.5.1. Statistik Deskriptif	44
3.5.2. Uji Kelayakan Model	45
3.5.3. Uji Asumsi Klasik.....	46
3.5.4. Analisis Regresi Berganda.....	47
3.5.5. Pengujian Hipotesis.....	48
3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
BAB IV	52
HASIL DAN PEMBAHASAN	52
4.1. Hasil Penelitian	52
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	52
4.1.2. Uji Kelayakan Model	55
4.1.3. Uji Normalitas Data.....	56
4.1.4. Uji Heteroskedastisitas	57
4.1.5. Uji Multikolinieritas	57
4.1.6. Uji Autokolerasi	58
4.1.7. Analisis Regresi Berganda	59

4.1.8. Uji t.....	61
4.1.9. Uji F.....	61
4.1.10. Koefisien Determinasi.....	61
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	63
4.2.1. Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	63
4.2.2. Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	65
4.2.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	66
BAB V.....	68
KESIMPULAN DAN SARAN	68
5.1. Kesimpulan	68
5.2. Saran	68
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	69
DAFTAR PUSTAKA	70
DAFTAR LAMPIRAN	76

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perbandingan 2017-2021 Price Book Value (PBV).....	4
---	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Alur Pemikiran.....	38
Gambar 4.1 Uji Autokolerasi.....	58

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel.....	44
Tabel 3.2 Definisi dan Pengukuran Variabel.....	50
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif Variabel.....	52
Tabel 4.2 Uji Chow.....	55
Tabel 4.3 Uji Hausman.....	55
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	56
Tabel 4.6 Uji Multikolieniaritas.....	57
Tabel 4.7 Uji Autokolerasi.....	58
Tabel 4.8 Persamaan Regresi.....	58
Tabel 4.9 R-Squared Kebijakan Investasi.....	61
Tabel 4.10 R-Squared Kebijakan Pendanaan.....	62
Tabel 4.11 R-Squared Kebijakan Dividen.....	62
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan.....	73
Lampiran 2 Sampel Perusahaan.....	81
Lampiran 3 Statistik Deskriptif	81

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan suatu badan atau lembaga yang dibentuk oleh individu atau kelompok maupun organisasi lain yang aktivitasnya yaitu memproduksi dan melakukan distribusi untuk pemenuhan kepuasan ekonomis manusia. Secara umum, tujuan bisnis dalam jangka pendek adalah untuk mendapatkan keuntungan maksimal dengan sumber daya yang tersedia. Sedangkan pada jangka waktu panjang tujuan utama bisnis yaitu memaksimalkan kualitas perusahaan dan mensejahterakan pemegang saham. Nilai perusahaan yang baik akan menjadi fokus utama pemilik perusahaan. Besar dividen pada suatu perusahaan merupakan gambaran nilai dari perusahaan tersebut dikarenakan perusahaan memiliki hubungan yang positif dengan harga saham.

Semua perusahaan selalu ingin memberikan kesejahteraan bagi para pemegang sahamnya (*wealth of the stockholders*) maksudnya perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaannya semaksimal mungkin. Menurut Silvia Indrarini (2019), nilai perusahaan, yang sering berkorelasi dengan harga saham, merupakan penilaian investor tentang seberapa efektif manajemen menggunakan sumber daya yang dipercayakan oleh perusahaan kepada mereka. Nilai perusahaan menggambarkan harga yang bersedia dibayar investor untuk mengakuisisi perusahaan tersebut. Kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, dan kebijakan investasi merupakan faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan.

Kebijakan investasi adalah keputusan perusahaan dalam penginvestasian uang perusahaan yang berbentuk aset. Menurut Aisyah.S (2020) investasi diartikan sebagai penanaman modal perusahaan. Menurut Harjito & Martono kebijakan investasi merupakan kebijakan terhadap aset apa yang akan dikelola oleh perusahaan. Pengelompokan investasi dibagi menjadi dua yaitu jangka pendek dan jangka panjang. Hal yang dapat mempengaruhi dalam pengambilan keputusan investasi yaitu dana yang tersedia dan keterampilan perusahaan dalam memaksimalkan laba sehingga dapat meminimalkan kerugian. Aktiva dalam hal ini dibagi menjadi dua yaitu aktiva riil berupa mesin, gedung, perlengkapan dan lain-lain. Atau aktiva tidak nyata seperti paten hak cipta dan merek.

Modal eksternal dan modal internal adalah dua komposisi yang terdapat dalam struktur modal perusahaan. Kebijakan pemakaian utang atau kebijakan pendanaan merupakan salah satu modal eksternal yang didapat perusahaan. Kebijakan pendanaan diartikan juga sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan perusahaan dengan komposisi yang meliputi liabilitas jangka panjang, liabilitas jangka pendek dan modal sendiri Rahadi & Octavera, (2018). Utang merupakan salah satu alat yang rentan atas perubahan nilai perusahaan, hal ini terjadi apabila bertambah tingginya jumlah hutang yang mengakibatkan harga saham juga ikut naik. Tetapi terdapat pengecualian jika perusahaan menggunakan jumlah utang yang tinggi tapi keuntungan yang didapat dari pengurangan utang lebih sedikit dari biaya yang dikeluarkan maka hal diatas tidak berlaku. Kemudian terdapat kebijakan dividen yaitu suatu kebijakan perusahaan dalam menentukan apakah perusahaan harus membayarkan atau tidaknya suatu dividen.

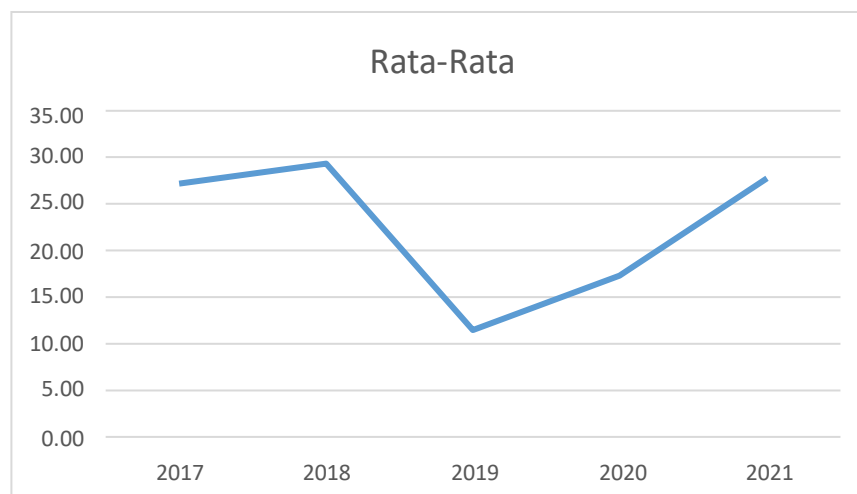
Kebijakan dividen menyangkut keputusan untuk membagikan laba atau menahannya untuk diinvestasikan kembali dalam perusahaan Ulyah, (2018). Dalam membuat keputusan dividen pengukuran tidakhanya dari satu individu karena prinsip yang berbeda dari para pemegang saham. Besarnya pembagian jumlah dividen dapat berpengaruh terhadap harga saham dikarenakan para investor biasanya lebih berminat pengambilan yang diperoleh dari dividen daripada keuntungan modal atau penjualan saham.

Ketiga kebijakan tersebut merupakan cara untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Ketika satu kebijakan diambil maka akan mempengaruhi keputusan keuangan yang lainnya sehingga akan memberikan dampak terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang relatif stabil dan cenderung mengalami peningkatan dapat menarik perhatian investor yang berorientasi dalam meningkatkan kesejahteraannya. Apabila nilai perusahaan semakin tinggi maka kemakmuran yang diterima oleh pemilik perusahaan akan semakin besar.

Berdasarkan analisis data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021 ditemukan bahwa sebagian besar perusahaan di sub sektor makanan dan minuman membagikan dividen, namun tidak semua perusahaan membagikan dividen secara konsisten pada kurun waktu 2017-2021. Besarnya pembagian jumlah dividen dapat berpengaruh terhadap harga saham dikarenakan para investor biasanya lebih berminat pengambilan yang diperoleh dari dividen daripada keuntungan modal atau penjualan saham. Nilai sebuah perusahaan dapat dilihat perkembangannya pada Bursa Efek Indonesia. Harga saham yang tinggi akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kenaikan dan penurunan yang terjadi pada harga saham dapat merubah pandangan dan citra terhadap perusahaan tersebut, sehingga akan berdampak pada minat para investor terhadap perusahaan. Hal ini ditunjukkan dari rata-rata perhitungan Price to Book Value (PBV). PBV merupakan hubungan antara harga saham dan nilai buku perlembar saham. Price to book value menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan Sugiono, (2009). Dapat dilihat dari data PBV perusahaan sub sektor makanan dan minuman berikut ini.

Grafik 1.1 Perbandingan *Price Book Value* (PBV) Perusahaan Makanan dan Minuman periode 2017-2021



Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan tabel 2.1 dapat dilihat bahwa rata-rata nilai perusahaan sektor makanan dan minuman periode 2017-2021 bergerak fluktuatif. Apabila suatu perusahaan mempunyai nilai $PBV > 1$ maka harga saham perusahaan tersebut dinilai lebih tinggi dari pada nilai bukunya, yang menggambarkan kinerja perusahaan tersebut semakin baik dimata investor.

Nilai PBV yang semakin tinggi berarti semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi para pemegang saham. Pada tahun 2018 rata-rata nilai perusahaan mengalami kenaikan sebesar 29.33, namun terjadi penurunan pada tahun 2019 yaitu sebesar 11.47. lalu terjadi kenaikan pada tahun 2020 dan 2021 sebesar 17.33 dan 27.73. penurunan yang terjadi pada tahun 2019 dapat disebabkan karena kemungkinan covid 19 dan rendahnya minat investor untuk berinvestasi akibat menurunnya kepercayaan terhadap perusahaan sehingga menyebabkan turunnya harga saham dan berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

Perusahaan makanan dan minuman masih menjadi salah satu sektor manufaktur andalan dalam memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Fenomena yang berhubungan dari nilai perusahaan adalah Kementerian Perindustrian mencatat sepanjang 2018, industri makanan dan minuman mampu meningkat sebesar 7,91 persen atau melampaui pertumbuhan ekonomi nasional diangka 5,17 persen. Bahkan pertumbuhan produksi industri manufaktur besar dan sedang di triwulan IV-2018 meningkat sebesar 3,90 persenterhadap triwulan IV-2017, salah satunya disebabkan oleh meningkatnya produksi industri minuman yang mencapai 23,44 persen. Industri makanan dan minuman menjadi salah satu sub sektor yang menopang peningkatan nilai investasi nasional, yang pada tahun 2018 menyumbang hingga Rp56,60 triliun. Hal ini membuktikan bahwa industri makanan dan minuman mempunyai peluang pasar yang sangat besar bagi perusahaan yang ingin masuk dalam ini Kemenperin, (2019).

Fenomena yang terjadi di pasar saham Indonesia menunjukkan bahwa nilai perusahaan berubah ketika melihat harga saham, meskipun perusahaan tidak memiliki kebijakan keuangan yang dilakukan. Nilai perusahaan berubah lebih banyak karena informasi lain seperti situasi sosial dan politik. Dengan demikian, peneliti tertarik untuk menganalisis dan menguji pengaruh kebijakan keuangan yaitu kebijakan investasi, kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2017-2021.

Pada penelitian ini dipilih perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman karena pada sektor barang konsumsi memproduksi produk kebutuhan pokok yang sangat dibutuhkan oleh masyarakat. Sub sektor makanan dan minuman merupakan salah satu cabang industri manufaktur unggulan yang akan terus mengalami pertumbuhan dan peningkatan dikarenakan tingginya permintaan pada sektor tersebut. Sampel pada penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021 karena saham- saham pada perusahaan sektor ini paling tahan dengan krisis moneter atau ekonomi dibandingkan dengan sektor lain, dalam kondisi apapun sebagian produk makanan dan minuman tetap dibutuhkan. Sebab produk ini sudah menjadi kebutuhan pokok bagi masyarakat seluruh Indonesia.

Penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan oleh Nurvianda et al., (2018) mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang

menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Kemudian penelitian oleh Saputri et al., (2016) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Jainal et al., (2021) menyatakan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan oleh Apriani et al., (2021) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian oleh Harsono, (2019) menyatakan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian mengenai kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan menurut Nurvianda et al., (2018) dalam penelitiannya yang berjudul pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Sarmin et al., (2021) dengan judul serupa menghasilkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena yang telah diuraikan, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (studi kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021)”.

1.2 Rumusan Masalah

Permasalahan dalam penelitian ini bersumber pada fenomena dan *research gap* berdasarkan latar belakang penelitian terdahulu serta ketidak konsistenan dari hasil penelitian tersebut. Harga saham yang tinggi dan pembagian dividen yang rutin dapat membantu mensejahterakan para pemegang saham. Turunnya harga saham dan kesalahan dalam pengambilan kebijakan terkait laporan keuangan perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang buruk akan menjadi kelemahan bagi perusahaan terhadap calon investor. Rumusan masalah pada penelitian ini adalah untuk melihat dan mengetahui apakah terdapat pengaruh dari Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh dari Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang tercatat di BEI tahun 2017-2021.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Secara Teoritis :

Penulis berharap penelitian ini bisa memberi informasi dan dapat dijadikan referensi serta bahan dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan terutama tentang kebijakan investasi, kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.4.2 Secara Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan peran bagi para investor dalam menambah wawasan dan ilmu mengenai faktor yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat berguna dan menambah pengetahuan ataupun dijadikan sebagai pedoman bagi mahasiswa manajemen keuangan untuk penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, I., & Sopiany, H. M. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi , Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Mnfaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2015.
- Agus, H., & Martono. (2011). Manajemen Keuangan (Edisi Kedu). EKONESIA.
- Akhmadi, A., & Robiyanto, R. (2020). *The Interaction Between Debt Policy, Dividend Policy, Firm Growth, and Firm Value. Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7 (11), 699–705.
- Aida Sofiatin, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Dan Kimia Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2018). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1 (1), 47–57.
- Aisyah, S. (2020). Manajemen Keuangan . Medan : Yayasan Kita Menulis.
- Akhmadi, A., & Robiyanto, R. (2020). *The Interaction Between Debt Policy, Dividend Policy, Firm Growth, And Firm Value. Journal Of Asian Finance, Economics And Business*, 7 (11), 699–705.
- Alza, R. Z., & Utama, A. . G. S. (2018). Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Investasi dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan dengan Resiko Bisnis sebagai variabel Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Airlangga*, 3 (1), 396–415.
- Amaliyah, F., & Eliada, H. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. 5 (1), 39–51.
- Andri, M., Aprianto, D., Muttaqin, N., & Anshori, M. Y. (2020). (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018). 3 (2).
- Apriani, R., Hakim, M. Z., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur sector Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). 320–329.
- A, Sugiono. (2009). Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan. Grasindo.
- Agung,G.,Hasnawati,S.,&Huzaimah,R.A.F.(2021).*The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value. Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17 (1), 1–12.
- Ayu Yuniastri, N. P., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69–79.

- Azmi, N., Isnurhadi, I., & Hamdan, U. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei. *Jembatan*, 15 (2), 95–108.
- Brigham, F. E., Houston, & F. J. (2006). *Fundamental Of Financial Management : Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th Ed.). Salemba Empat.
- Deomedes, S. D., & Kurniawan, A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 9 (2), 100–116.
- Dharmady, S. C. (2021). *Pengaruh Thin Capitalization*, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017- 2019.
- Diana Oktavia, M., & Amanah, H. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kekayaan Pemegang Saham (Studi Pada Perusahaan Jasa, Investasi, dan Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Idx.
- Deviana, N., & Fitria, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6 (3), 1148–1168.
- Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2021). Opini Going Concern: Ditinjau Dari Agensi Teori Dan Pemicunya. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5 (2), 223–241.
- Edy, & Sutrisno. (2016). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Kencana Predana Media Group.
- Fadly Bahrin, M., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Fahmi. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Prespektif Teori Keagenan. 9–38.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 25* (9th ed.). Semarang: Universitas Diponegoro
- Go.id, K. (2019). *Industri Makanan dan Minuman jadi Sektor Kampiun*.
- Handali, W., & Mulyanta, S. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen , Leverage , Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. 3(2), 107–118.
- Hansda, S., Sinha, A., & Bandopadhyay, K. (2020). Impact of Dividend Policy on Firm Value with Special Reference to Financial Crisis. *SIT Journal of Management*, 10 (2), 158–175.
- Harjito, A., & Martono. (2010). *Manajemen Keuangan*. Ekonesia.
- Harmono.(2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard* (pendekatan teori, kasus dan riset bisnis). Bumi Aksara.

- Harsono, A. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20 (2), 117–126.
- Hendryani, V., & Amin, M. N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 4 (2), 177–194.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). *Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. International Journal of Economics and Financial Issues*, 9 (5), 50–54.
- Indrarini, Silvia. 2019. Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (*Good Governance dan Kebijakan Perusahaan*). Surabaya : Scopindo.
- Jainal, S., Iskandar, R., & Pattisahusiwa, S. (2021). Pengaruh *corporate social responsibility*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan Said Jainal, Rusdiah Iskandar, Salmah Pattisahusiwa. 70 (1), 10–13.
- Jannah, S. M., & Yuliana, I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada perusahaan sektor pertambangan dan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020). 19 (3).
- Jaya, H. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019). *Measurement*, 15, 33–39.
- Khairunnisa, T., Taufik, T., & Thamrin, K. M. H. (2019). Pengaruh *Debt To Equity Ratio, Return on Assets, Assets Growth, Current Ratio, Dan Total Assets Turnover* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jembatan : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 16 (1), 31–44.
- Kurniawan, N., & Mawardi, W. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. 6, 1–11.
- Kusuma, O., & Samuel, H. (2019). *The Effect of Company Performance on Dividend Policy in Manufacturing Companies*. 2 (2), 87–95.
- Launtu, A. (2021). *Impact of Cash Flow and Dividend Policy on Manufacturing Firm Value*. *ATESTASI : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4 (1), 105–111.
- Lazim, O.K. dan. (2013). Pengaruh Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Biaya Keagenan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Tunas Bangsa*, 185–197.
- Martha, L., Ukhti, N. S., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. 3 (2), 227–238.
- Mayasari, A. S., Fadah, I., & Endhiarto, T. (2019). Analisis Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Artikel Ilmiah Mahasiswa, 2013*, 1–6.

- Mei, A. E. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Sektor Pertambangan Di Bei Tahun 2015-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen* 2021. 9, 264–280.
- 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), 2878–2887.
- Nirawati, L., Samsudin, A., Pradanti, A. P., Ayu, A. W., Jahzy, C. A., Dwi, I., Saputri, I., Prisichella, A., Studi, P., & Bisnis, A. (2022). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. 1(2), 189–196.
- Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6 (2), 42–49.
- Pangestuti, D. C. (2019). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Mitra Manajemen*, 3 (11), 1055–1072
- Patricia, C. O. S. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. 3 (2), 6.
- Pattiruhu, J. R., & PAAIS, M. (2020). *Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7 (10), 35–42.
- Pinayungan, (2019). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. 1(69), 5–24.
- Prameisty, D., Yuliani, & Ghasarma, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya (JMBS)*, 19 (1), 2013–2015.
- Rahadi, F., & Octavera, S. (2018). Efek Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Menara Ekonomi*, 4 (1), 30–38.
- Rustendi, & Jimmi. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.
- Safiq, M., & Liasari, L. (2021). Uji Persamaan Simultan Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Risiko Dengan Kerangka Teori Keagenan Dan Pesignalan. *Jurnal STEI Ekonomi*, 29 (01), 51–70.
- Saputri, A. Y., Sulastri, S., & Bakar, S. W. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan*, 2 (2), 113–128.
- Sari, L. P., Widiyanti, M., & Andriana, I. (2021). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Praktik Income Smoothing pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI. 19 (3).

- Sarmin, R. D. D., Hasnawati, S., & Faisol, A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17(3),141–161.
- Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 173–184.
- Setiyawati, L., Wahyudi, S., & Mawardi, W. (2018). *The Influence Of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, And Institutional Ownership On The Firm Value With Growth Opportunities As Moderator Variables (Study on Non-Financial Companies Listed on IDX in the Period of Years of 2012-2015)*.
- Setyabudi, T. (2021). *The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable. Journal of Business and Management Review*, 2 (7), 457–469.
- Sjahrial, D. (2007). Pengantar Manajemen Keuangan. Mitra Wacana Media.
- Sukmawardani, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership Profitability. *Management Analysis Journal*, 7 (2), 212–222.
- Sunengsih, L., Iskandar, I., & Kusumawardani, A. (2022). Pengaruh tax avoidance, keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Kinerja*, 18 (4), 628–633.
- Syahri, A., & Robiyanto. (2020). *The Effect Investment, Funding, and Dividend Policy Toward the Company Value. International Journal of Social Science and Business*,4 (3),372–382.
- Tamrin, M., Mus, H. R., & Arfah, A. (2018). *Effect of profitability and dividend policy on corporate governance and firm value: Evidence from the Indonesian manufacturing Sectors. IOSR Journal of Business and Management (IOSR- JBM)*,19 (10), 66–74.
- Tandelilin, & Eduardus. (2010). Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi (1st ed.). Kanisius.
- Terungwa, A. (2021). *Effect Of Dividend Policy On Value Of Listed. IX (9) , 78–98*.
- Thamrin, K. M. H., Sulastrri, Mukhlis, Bashir, A., Lestari, H. T., & Isnurhadi. (2020). Financing Decision and Dividend Policy to Corporate Value. 142 (Seabc 2019), 223–229.
- Thamrin, K. M. H., Syamsurijal, S., Sulastrri, S., & Isnurhadi, I. (2018). Dynamic Model of Firm Value: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies. *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 2 (2), 151.
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm Value: Impact of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies. *International Journal of Academic Research in Accounting*, 9 (2) ,158–163.
- Uffiah Diana, A. K. (2021). Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 1 (1) , 33–39.

- Ulyah, H. (2018). Kebijakan Pendanaan Dan Dividen Dengan Pendekatan Investment Opportunity Set. *Ihtiyath : Jurnal Manajemen Keuangan Syariah*, 2 (1), 1–30
- Wijaya, H., Tania, D., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8 (2), 109–121.
- Xavier, M., Costa, D., Laksamana, A., & Rahayu, M. (2018). The Relation Between Institutional Ownerships , Debt Policy , Dividend Policy and Company Performance in Terms of Clarifying Agency Conflict Mechanism : Case Studyat Manufacturing Companies Listed at the Indonesian Stock Exchange. *06 (07)*,503–521.