



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI

Salsabila Halim

1802015035

PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI

Salsabila Halim

1802015035

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)”** merupakan hasil kerja sendiri dan sepanjang pengetahuan serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain dan sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip dan dirujuk telah saya nyatakan dengan baik dan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian (skripsi) ini merupakan hasil penjiplakan atau plagiat terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi maupun hukuman berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 15 Juli 2022

Yang menyatakan



(Salsabila Halim)  
NIM 1802015035

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,  
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN  
DIVIDEN DAN HARGA SAHAM TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA SEKTOR  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)



NAMA : Salsabila Halim

NIM : 1802015035

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	M. Nurrasyidin, SE., M.Si.	
Pembimbing II	Dewi Puji Rahayu, SE., M.Si.	

14/2020

Mengetahui,

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



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul:

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

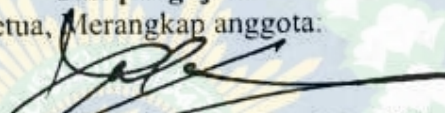
Yang disusun oleh:  
Salsabila Halim  
1802015035

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitian ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah


Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal: 29 Juli 2022

### Tim penguji :

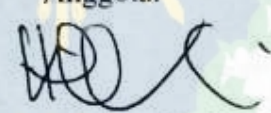
Ketua, Merangkap anggota:

  
(H. Ahmad Subaki, S.E., AK., MM., CA., CPA.)

Sekretaris, Merangkap anggota:

  
(Rito, S.E., AK., M.Si., CA.)


Anggota:

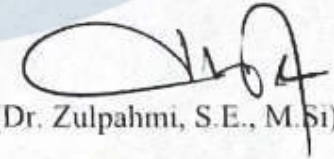
  
(H. Yanto, S.E., AK., M.Si.)

Mengetahui

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

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

  
(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc)

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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Salsabila Halim  
NIM : 1802015035  
Program Studi : SI Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non Exclusive Royalti Free-right) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 20 Juli 2022  
Yang menyatakan,



(Salsabila Halim)  
NIM 1802015035

## ABSTRAKSI

Salsabila Halim (1802015035)

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

*Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata kunci: *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Harga Saham, Nilai Perusahaan Perbankan.*

Tujuan penelitian ini ialah untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode asosiatif dan menggunakan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data primer. Metode analisis data yang digunakan adalah Analisis Statistik Deskriptif, Analisis Regresi Data Panel, Uji Model Data Panel, Uji Asumsi Klasik, Analisis Regresi Berganda dan Uji Hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikan 0,00070, Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikansi 0,0467, Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikansi 0,9714, Harga Saham berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikansi 0,00000. Sedangkan secara simultan variabel Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Harga Saham secara bersama-sama berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan nilai signifikan F 0,00000. Hasil uji koefisien determinasi diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,818071 atau 81% sedangkan sisanya 19% dipengaruhi oleh faktor lain diluar variabel penelitian ini.

## **ABSTRACT**

**Salsabila Halim (1802015035)**

**THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FUNDING DECISIONS, DIVIDEND POLICY AND SHARE PRICES ON COMPANY VALUE (STUDY ON THE BANKING SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2020 PERIOD)**

*Thesis, Undergraduate Program in Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

*Keywords: Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend Policy, Share Price, Company Value.*

*The purpose of this study is to determine the effect of investment decisions, funding decisions, dividend policies and stock prices on firm value. The method used in this study is the associative method and uses a quantitative approach. This study uses primary data. The data analysis method used is Descriptive Statistical Analysis, Panel Data Regression Analysis, Panel Data Model Test, Classical Assumption Test, Multiple Regression Analysis and Hypothesis Testing. The results show that partially investment decisions affect firm value with a significant value of 0.00070, funding decisions affect firm value with a significance value of 0.0467, dividend policy has no effect on firm value with a significance value of 0.9714, stock prices have an effect on Company value with a significance value of 0.00000. Meanwhile, simultaneously, the variables of Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy and Stock Price have a significant effect on Company Value with a significant value of F 0.00000. The results of the coefficient of determination test obtained the Adjusted R Square value of 0.818071 or 81% while the remaining 19% was influenced by other factors outside the variable of this study.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas rahmat dan hidayah-Nya yang senantiasa memberikan nikmatnya serta selalu berada dalam perlindungan-Nya. Shalawat serta salam saya curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta sahabat dan para pengikutnya. Dalam pengerjaan skripsi ini, saya sangat berterima kasih kepada kedua orangtua saya serta seluruh keluarga saya yang telah mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020).

Dalam menyelesaikan skripsi ini terdapat banyaknya kendala, namun saya menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan serta doa. Oleh karena itu saya ingin mengungkapkan rasa terima kasih saya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. dan selaku Dosen Pembimbing I saya yang telah memberikan arahan dan masukan kepada peneliti selama penyusunan skripsi hingga selesai.

5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
6. Ibu Meita Larasati S.Pd, M.Sc., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka
7. Ibu Dewi Puji Rahayu, SE., M. Si. selaku dosen pembimbing II saya yang telah memberikan arahan dan masukan kepada peneliti selama penyusunan skripsi hingga selesai.
8. Kedua orang tua, dan keluarga saya yang tidak henti-hentinya memberikan doa terbaiknya dan tak pernah lelah memberikan dukungan materi hingga skripsi ini telah selesai.
9. Teman seperjuangan saya Wahyu, Pita, Rima, Winda, Rafiqa, Dhiva, dan Hesti yang telah memberikan motivasi kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi.

Atas hal baik yang telah diberikan kepada peneliti, semoga Allah SWT memberikan balasan yang baik sesuai dengan yang telah dilakukan semua pihak. Oleh karena itu peneliti dengan senang hati menerima saran serta kritik untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, 20 Juli 2022  
Peneliti

  
Salsabila Halim  
NIM 1802015035

## DAFTAR ISI

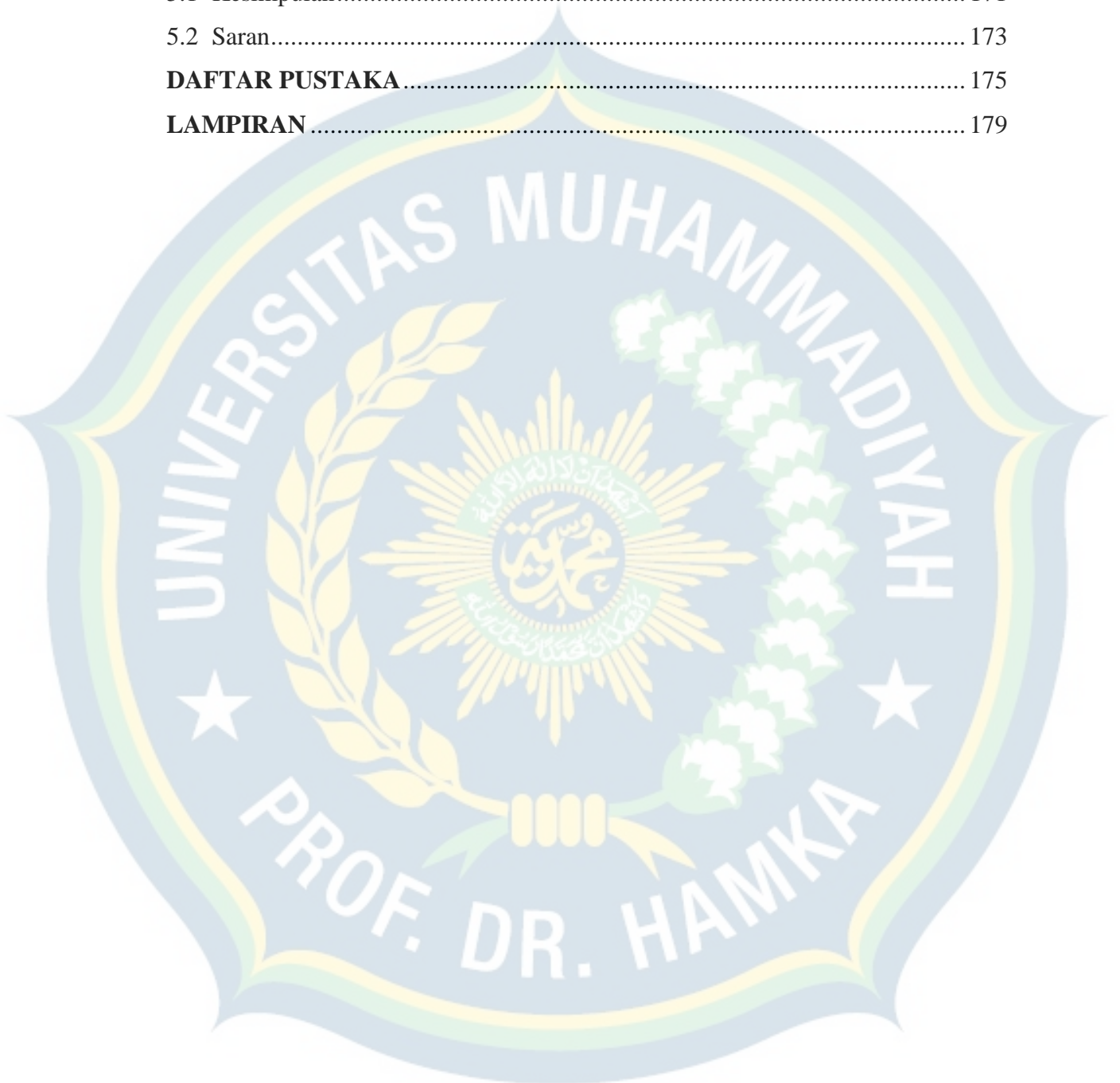
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	v
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	8
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i> .....	9
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i> .....	9
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i> .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	12
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	12
2.2 Telaah Pustaka .....	30
2.2.1 <i>Teori Sinyal</i> .....	30
2.2.2 <i>Perbankan</i> .....	31
2.2.2.1 <i>Definisi Perbankan</i> .....	31
2.2.2.2 <i>Perkembangan Perbankan</i> .....	32
2.2.3 <i>Nilai Perusahaan</i> .....	33

2.2.3.1	<i>Definisi Nilai Perusahaan</i>	33
2.2.3.2	<i>Indikator Nilai Perusahaan</i>	34
2.2.4	<i>Keputusan Investasi</i>	34
2.2.4.1	<i>Definisi Keputusan Investasi</i>	35
2.2.4.2	<i>Indikator Keputusan Investasi</i>	35
2.2.5	<i>Keputusan Pendanaan</i>	36
2.2.5.1	<i>Definisi Keputusan Pendanaan</i>	36
2.2.5.2	<i>Indikator Keputusan Pendanaan</i>	37
2.2.6	<i>Kebijakan Dividen</i>	38
2.2.6.1	<i>Definisi Kebijakan dividen</i>	38
2.2.6.2	<i>Indikator Kebijakan dividen</i>	39
2.2.7	<i>Harga Saham</i>	39
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	40
2.3.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan</i>	41
2.3.2	<i>Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan</i>	42
2.3.3	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan</i>	43
2.3.4	<i>Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan</i>	44
2.3.5	<i>Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan</i>	44
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	46
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>		47
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	47
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	47
3.2.1	<i>Variabel Dependen</i>	48
3.2.2	<i>Variabel Independen</i>	48
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	54
3.3.1	<i>Populasi</i>	54
3.3.2	<i>Sampel</i>	55
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	57
3.4.1	<i>Tempat dan waktu Penelitian</i>	57
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	57

3.5 Teknik Pengolahan Dan Analisis Data.....	58
3.5.1 Analisis Akutansi .....	58
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	58
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel .....	59
3.5.3.1 Common Effect Model .....	59
3.5.3.2 Fixed Effect Model.....	60
3.5.3.3 Random Effect Model.....	60
3.5.4 Uji Model Data Panel .....	60
3.5.4.1 Uji Chow-Fixed Effect .....	60
3.5.4.2 Uji Hausman-Random Effect .....	61
3.5.5 Uji Asumsi Klasik.....	61
3.5.5.1 Uji Normalitas.....	61
3.5.5.2 Uji Multikolinearitas .....	62
3.5.5.3 Uji Heterokedastisitas .....	62
3.5.5.4 Uji Autokorelasi .....	63
3.5.6 Analisis Regresi Berganda .....	63
3.5.7 Uji Hipotesis .....	64
3.5.7.1 Uji Parsial (Uji <i>t</i> ) .....	64
3.5.7.2 Uji Simultan (Uji <i>F</i> ).....	65
3.5.7.3 Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ).....	66
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>66</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	66
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan Perbankan Bursa Efek Indonesia .....	66
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI .....	68
4.1.3 Aktivitas Perusahaan Subsektor Perbankan .....	72
4.1.4 Deskripsi Data Perbankan .....	73
4.2 Data Perusahaan .....	73
4.2.1 Nilai Perusahaan (PBV) .....	73
4.2.2 Keputusan Investasi (PER) .....	81
4.2.3 Keputusan Pendanaan (DER) .....	89
4.2.4 Kebijakan Dividen (DPR) .....	97

4.2.5	<i>Harga Saham (CP)</i> .....	105
4.3	Hasil dan Pembahasan Analisis .....	112
4.3.1	<i>Analisis Akutansi</i> .....	112
4.3.1.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan</i> .	113
4.3.1.2	<i>Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	118
4.3.1.3	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan</i> ....	124
4.3.1.4	<i>Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	129
4.3.1.5	<i>Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	135
4.3.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	141
4.3.3	<i>Analisis Regresi Data Panel</i> .....	143
4.3.3.1	<i>Common Effect Model (CEM)</i> .....	143
4.3.3.2	<i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	145
4.3.3.3	<i>Random Effect Model (REM)</i> .....	146
4.3.4	<i>Hasil Uji Model Data Panel</i> .....	148
4.3.4.1	<i>Uji Chow</i> .....	148
4.3.4.2	<i>Uji Hausman</i> .....	149
4.3.5	<i>Hasil Uji Asumsi Klasik</i> .....	149
4.3.5.1	<i>Uji Normalitas</i> .....	149
4.3.5.2	<i>Uji Multikolinearitas</i> .....	150
4.3.5.3	<i>Uji Heterokedastisitas</i> .....	151
4.3.5.4	<i>Uji Autokorelasi</i> .....	153
4.3.5.5	<i>Ringkasan Uji Asumsi Klasik</i> .....	155
4.3.6	<i>Analisis Regresi Berganda</i> .....	156
4.3.7	<i>Uji Hipotesis</i> .....	157
4.3.7.1	<i>Uji Parsial (Uji t)</i> .....	157
4.3.7.2	<i>Uji Simultan (Uji F)</i> .....	159
4.3.7.3	<i>Uji Koefisien Determinan Adjusted (<math>R^2</math>)</i> .....	160
4.4	Interpretasi Hasil Analisis Akuntansi .....	161

4.5 Interpretasi Hasil Analisis Akuntansi .....	165
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	171
5.1 Kesimpulan.....	171
5.2 Saran.....	173
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	175
<b>LAMPIRAN</b> .....	179



## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
2	Perkembangan Perbankan Indonesia.....	33
3	<i>Operasional Variabel</i> Penelitian.....	48
4	Kriteria Pemilihan Sampel.....	55
5	Sampel Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI.....	56
6	Data Nilai Perusahaan (PBV) .....	74
7	Kenaikan Penurunan Nilai Perusahaan (PBV).....	76
8	Data Keputusan Investasi (PER).....	82
9	Kenaikan Penurunan Keputusan Investasi.....	84
10	Data Keputusan Pendanaan (DER) .....	90
11	Kenaikan atau Penurunan Keputusan Investasi .....	92
12	Data Kebijakan Dividen (DPR) .....	98
13	Kenaikan atau Penurunan Kebijakan Dividen .....	100
14	Data Harga Saham.....	106
15	Kenaikan atau Penurunan Harga Saham.....	108
16	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	113
17	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	118
18	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	124
19	Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan.....	130
20	Pengaruh Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER), Kebijakan Dividen (DPR), dan Harga Saham (CP) Terhadap Nilai Perusahaan .....	135
21	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	142
22	Hasil Regresi CEM.....	144
23	Hasil Regresi FEM .....	145
24	Hasil Regresi REM.....	146
25	Hasil Uji Chow.....	148



26	Hasil Uji Hausman .....	149
27	Hasil Uji Multikolinearitas .....	151
28	Hasil Uji Heterokedastisitas- <i>Glesjer</i> .....	152
29	Interpretasi Uji <i>Glesjer</i> .....	153
30	Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson .....	154
31	Perhitungan Durbin Watson.....	154
32	Hasil Regresi Model Uji t.....	157
33	Hasil Regresi Model Uji F.....	159
34	Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Adjusted (R<sup>2</sup>)</i> .....	160
35	Hasil Analisis Akuntansi .....	161
36	Hasil Pengujian Hipotesis.....	165

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	45
2	Hasil Uji Normalitas.....	150
3	Daerah Pengambilan Keputusan Durbin Watson.....	150

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Surat Tugas Dosen Pembimbing.....	180
2	Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	181
3	Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	182
4	Perusahaan Perbankan yang Menjadi Sampel Objek Penelitian.....	183
5	Data Variabel Penelitian .....	185
6	Hasil <i>Output Eviews</i> .....	195
7	Data Laporan Keuangan.....	202
8	Biodata.....	208

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Perekonomian di masa pandemi Covid-19 saat ini berdampak ke semua sektor ekonomi dan bisnis terkhusus pada sektor perbankan. Padahal diketahui sektor perbankan merupakan ujung tombak pemulihan ekonomi yang dilakukan oleh negara yang dimana fungsi perbankan sendiri adalah sebagai penghimpun dana dan memiliki tujuan yaitu menunjang pelaksanaan nasional dalam meningkatkan pembangunan, pertumbuhan ekonomi dan menjadi stabilitas nasional yang memiliki arah peningkatan taraf hidup masyarakat banyak. Maka dari itu segala keputusan-keputusan yang dilakukan oleh pihak manajemen harus diawasi agar tidak memperburuk keadaan dan terus meningkatkan nilai perusahaan dimata para investor.

Pada sektor perbankan diketahui masih dalam kondisi stabil namun diketahui mengalami penurunan pada nilai perusahaan di pasar modal maka dibutuhkan pengawasan ketat dalam permodalan dan permintaan kredit investasi. Menteri keuangan, Sri Mulyani mengungkapkan tantangan untuk memulihkan nilai perusahaan pada sektor perbankan adalah melakukan pemulihan kembali permintaan kredit investasi yang sebelumnya turun dikarenakan pandemi. Dalam usaha memulihkan permintaan kredit di perbankan dilakukan upaya penempatan dana pada perbankan untuk menjaga likuiditasnya. Menganalisis dinamika ekonomi dengan menjaga hubungan dengan para pemegang saham harus terus

dilakukan agar harga saham tidak mengalami penurunan dan nilai perusahaan tetap terlihat meningkat (Kemenkeu.go.id, 17 November 2020).

Banyak permasalahan yang terjadi dalam sektor perbankan yang berhubungan dengan keputusan investasi, diantaranya pertumbuhan kredit yang melambat, NPL yang cenderung terus mengalami peningkatan namun return yang dihasilkan tidak sesuai, dan juga masalah dalam permodalan perusahaan itu sendiri. Padahal sektor perbankan telah menjadi sorotan para investor dalam perdagangan di pasar modal akhir-akhir ini sebagai contoh keputusan investasi yang dihitung menggunakan rasio PER pada sektor bank rata-rata mengalami penurunan di tahun 2018-2019 sebagai contoh PER bank BNI pada tahun 2018 sebesar 10,3 namun pada tahun 2019 sebesar 9,3. Contoh penurunan ini disebabkan adanya performa perusahaan sedang mengalami penurunan, yang mengakibatkan para investor tidak tertarik terhadap perusahaan.

★ Salah satu poin yang disebutkan oleh Menteri Keuangan, Sri Mulyani yaitu adalah masalah permodalan yang harus diawasi dengan ketat pada sektor perbankan. Namun kenyataannya berdasarkan data yang ada rata-rata perusahaan perbankan mengalami masalah dalam permodalan sebagai contoh total liabilitasnya lebih besar dari ekuitas, hal tersebut bukan masalah yang besar namun akan menjadi perbincangan para investor yang mungkin melihat nilai perusahaan dari nilai rasio DER nya. Sebagai contoh bank BCA pada tahun 2020 memiliki total liabilitas sebesar Rp 879.758.000.000 dan total ekuitas sebesar Rp 176.603.000.000 dengan nilai DER sebesar 4,98 kali. Hal ini dapat memberikan asumsi bahwa mungkin saja DER yang besar pada sektor perbankan berarti

menunjukkan besarnya jumlah simpanan pihak ketiga atau dana milik nasabah. DER pada sebuah bank justru berdampak bagus selama dana pihak ketiga tersebut tersalurkan dengan baik, namun yang jadi permasalahan adalah bahwa para investor di pasar modal terkadang tidak memahami alasan DER tinggi pada sektor perbankan justru bagus dalam keputusan pendanaannya (id. investing. com, 29 Januari 2019)

Ketika kebijakan dividen dilakukan maka perusahaan akan mengeluarkan sinyal kepada para pemegang saham, pembagian dividen yang berkurang berarti mencerminkan laba perusahaan sedang mengalami penurunan. Maka para pemegang saham akan mengindikasikan bahwa perusahaan kekurangan dana, sehingga perusahaan selalu berusaha mempertahankan *Dividend Payout Ratio* nya. Salah satu fenomena yang terjadi pada tahun 2016 total dividen yang disetor bank BUMN kepada para pemegang saham mencapai 21,15 triliun atau tumbuh sebesar 29,4%. Pembagian dividen semacam ini sejatinya adalah peristiwa lumrah bagi perusahaan yang berbentuk perseroan. Modal perusahaan didukung oleh banyak pihak, saat perseroan memperoleh laba maka dividen diberikan kepada pemegang saham sebagai balas jasa atas modal yang sudah ditanamkan. Namun dalam pandangan BI, sektor perbankan sering menyeter dividen dengan rasio yang besar tanpa mempertimbangkan kecukupan modal. Penilaian BI yang demikian itu memang masuk akal karena saat perusahaan mengalami kesulitan likuiditas, perbankan harus menutupnya dari modal sendiri (Investor.co.id 27 Juli 2018).

Adapun dampak lain dari pandemi Covid-19 ini adalah penurunan harga saham perusahaan sektor perbankan di pasar modal. Penurunan ini mendapat sorotan dari para investor dikarenakan investor khawatir akan mengalami kerugian jika harga saham terus merosot seperti contoh bank BNI pada tahun 2019 harga saham sebesar 7.850 namun mengalami penurunan pada tahun 2020 sebesar 6.175 dan bank Mandiri pada tahun 2019 harga saham sebesar 7.675 namun mengalami penurunan pada tahun 2020 sebesar 6.325, namun per Maret 2021 terpantau harga saham mulai mengalami peningkatan namun tidak signifikan (market.bisnis.com, 27 Maret 2021).

Nilai perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dengan memaksimalkan *present value* atau nilai sekarang, ketika keuntungan mengalami peningkatan maka harga saham yang dimiliki perusahaan juga meningkat (Liu, Y., Shankar, V., & Yun, W., 2017). Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan pengelolaan manajemen investasi yang baik serta menunjukkan peningkatan kekayaan para pemegang sahamnya. Saat keputusan keuangan diambil akan berdampak bagi nilai perusahaan. Para manajemen keuangan melakukan pekerjaan yang menyangkut tentang suatu penyelesaian keputusan penting yang dibuat oleh suatu perusahaan, termasuk keputusan investasi yang dibuat oleh perusahaan, keputusan pendanaan dalam pengelolaan sumber dana pada suatu perusahaan, kebijakan dividen dalam menentukan alokasi laba pada perusahaan, dan harga saham yang menentukan nilai perusahaan pada pasar modal. Kombinasi optimal dari keempat item ini akan memaksimalkan nilai perusahaan, yang akan meningkatkan kekayaan pemegang saham.

Keputusan investasi adalah keputusan manajemen ketika menggunakan dana perusahaan yang tersedia pada sebuah asset perusahaan untuk dialokasikan ke dalam bentuk investasi, yang diharapkan akan memberikan keuntungan nilai perusahaan di masa mendatang. Keputusan investasi yang tepat akan menghasilkan kinerja dalam keuangan secara maksimal, akan menumbuhkan pendapatan pada nilai perusahaan di masa mendatang (Murniati, S., Mus, H. A. R., Semmaila, H. B., & Nur, A. N., 2019). Tujuan keputusan investasi adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu dalam setiap periode tertentu. Dengan adanya keputusan investasi diharapkan perusahaan dapat mengalokasikan dana yang dimiliki untuk melakukan investasi dengan tepat agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan, sehingga semakin tinggi penerapan keputusan investasi maka nilai perusahaan akan semakin meningkat.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cahyono, H. S., & Sulistyawati, A. I. (2017) mengungkapkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Salehi, M., Daemi, A., & Akbari, F. (2020) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan karena perusahaan melakukan investasi berlebihan dalam melakukan pengalokasian untuk keputusan investasi.

Keputusan pendanaan adalah kemampuan perusahaan dalam memberikan pengembalian atas modal yang telah disetorkan oleh para investor melalui pembelian saham perusahaan yang terlihat pada nilai perusahaan (Sun, J., Ding,



L., Guo, J. M., & Li, Y., 2016). Keputusan pendanaan dapat diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan pada nilai perusahaan yang meliputi hutang jangka pendek, jangka panjang dan modal sendiri. Tujuan keputusan pendanaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham dapat tercapai maka perusahaan perlu mengambil kebijakan keuangan yang relevan dan memiliki pengaruh untuk meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan pendanaan berguna untuk menganalisis sumber pendanaan perusahaan melalui hutang ataupun modal untuk mendukung operasi aktivitas yang berkaitan dengan peningkatan nilai perusahaan. Sehingga semakin tinggi keputusan pendanaan maka semakin besar nilai perusahaan tersebut.

Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Faridah, N., & Kurnia, K. (2016) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu hasil penelitian yang dilakukan oleh Nurlela, N., Sulastri, S., AJ, U. H., & Hanafi, A. (2019) menunjukkan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka panjang tidak kuat untuk mempengaruhi nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan kegiatan dalam nilai perusahaan untuk memutuskan berapa pendapatan yang harus dibayarkan sebagai dividen kepada para investor. Kebijakan dividen berfungsi sebagai penentu laba yang diperoleh perusahaan untuk digunakan membayar sebuah dividen atau untuk alat investasi berupa asset operasi, dan sekuritas dengan membeli obligasi yang dapat membantu mendorong pertumbuhan nilai perusahaan (Zainudin, R., Mahdzan, N.

S., & Yet, C. H. 2018). Dalam membagikan dividen perusahaan biasanya melakukan pertimbangan perbedaan antara pembayaran kepada para pemegang saham dengan investasi di perusahaan. Kebijakan dividen dapat dikatakan maksimal apabila perusahaan dapat membuat keseimbangan antara dividen yang saat ini terjadi dengan pertumbuhan di masa yang akan datang untuk memaksimalkan kinerja pada nilai perusahaan, sehingga semakin tinggi kebijakan dividen maka akan semakin meningkatkan kualitas pada nilai perusahaan.

Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Hidayat, M. W., & Triyonowati, T. (2020) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu penelitian yang dilakukan oleh Murniati, S., & Rahman, A. (2019) bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan karena nilai perusahaan hanya ditentukan oleh kemampuan untuk mendapatkan laba bukan dalam pembagian dividen.

Saham merupakan surat berharga atau bentuk efek yang diperdagangkan di pasar modal, sebagai tanda kepemilikan atas perusahaan yang menerbitkan. Saham sangat menarik menurut investor karena berbagai alasan, karena saham sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang dalam suatu perusahaan terbuka. Harga saham dimanfaatkan para investor untuk melihat tren data pasar modal dan perdagangan saham yang relevan (Long, J., Chen, Z., & He, W. 2020). Tingkat keberhasilan suatu perusahaan selalu berkaitan erat dengan harga sahamnya di pasar modal, persepsi ini selalu disebutkan oleh para investor. Harga

saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini saja, namun juga untuk prospek nilai perusahaan di masa mendatang. Sehingga semakin tinggi harga saham maka mencerminkan nilai perusahaan yang sangat baik.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kurnia, D. (2019) bahwa harga saham berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Hamidah, G., & Umdiana, N. (2017) menyatakan bahwa harga saham tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena hasil dalam hipotesis variabel tidak dapat diterima.

Bank menjadi Lembaga yang strategis dan memiliki peran penting untuk perkembangan perekonomian suatu negara. Salah satu contoh perbankan di Indonesia ialah bank umum konvensional. Menurut data OJK dalam statistik perbankan konvensional dilansir bahwa terdapat 4 bank BUMN, 58 bank swasta dan 25 bank daerah yang terdaftar di OJK ([ojk.go.id](http://ojk.go.id), Oktober 2021).

Berdasarkan latar belakang diatas maka peneliti tertarik mengangkat permasalahan tersebut untuk dilakukan penelitian dengan judul "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan".

## **1.2 Permasalahan**

Adapun permasalahan meliputi: identifikasi masalah, pembatasan masalah, dan perumusan masalah. Penjelasan masing-masing komponen tersebut adalah sebagai berikut:

### 1.2.1 Identifikasi Masalah

Dari beberapa uraian yang dikemukakan pada latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

### 1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini tidak meluas dan lebih terarah pada masalah, maka penulis hanya membatasi permasalahan dalam penelitian ini dengan hanya memfokuskan pembahasan sebagai berikut:

1. Variable independent yang terdiri dari Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Harga Saham.
2. Menggunakan teknik pengambilan data melalui dokumentasi berupa laporan tahunan (*annual report*) yang dipublikasikan oleh perusahaan perbankan yang terdaftar di OJK dan Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016 – 2020.

### 1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas maka dapat di rumuskan masalah dalam penelitian ini adalah “Bagaimanakah pengaruh Keputusan Investasi,

Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan pada sektor perbankan?”

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan perumusan pada masalah yang telah diuraikan diatas, maka dapat disimpulkan bahwa tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Eek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk menganalisis apa saja yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada sektor perbankan diantara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Harga Saham.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

1. Manfaat Akademik

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk yang baik, diantaranya sebagai berikut:

- 1) Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan meningkatkan wawasan tentang pengaruh keputusan yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

2) Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan hasil yang bermanfaat sebagai informasi untuk perusahaan.

3) Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi untuk para investor ketika melakukan investasi.

4) Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan sebagai sarana media informasi kepada masyarakat

5) Bagi Karyawan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi sebagai penilaian perusahaan yang memiliki nilai tinggi pada perusahaan di pasar modalnya.

- Giriati. (2016). Free Cash Flow, Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Opportunistic Behavior and Firm's Value: (A Study About Agency Theory). *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 219, 248–254.
- Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- Budagaga, A. R. (2020). *Dividend policy and market value of banks in MENA emerging markets: residual income approach*.
- Duygun, M., Guney, Y., & Moin, A. (2018). *Dividend policy of Indonesian listed firms: The role of families and the state*.
- Ismail, M. B. A. (2017). Perbankan Syariah. Kencana.
- Anshori, A. G. (2018). Perbankan syariah di Indonesia. UGM PRESS.
- Sunardi, N., & Permana, R. D. I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017).
- Tumandung, C. O., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bei Periode 2011–2015.
- Yuliana, T. (2020, April). Pengaruh Free Cash Flow, Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening.
- Syofyan, R., Putra, D. G., & Aprayuda, R. (2020). *Influence Of Company Value Information, Dividend Policy, And Capital Structure On Stock Price*.
- Duygun, M., Guney, Y., & Moin, A. (2018). Dividend policy of Indonesian listed firms: The role of families and the state. *Economic Modelling*, 75(June).

- Abor, J., & Bokpin, G. A. (2010). Investment opportunities, corporate finance, and dividend payout policy: Evidence from emerging markets. *Studies in Economics and Finance*, 27(3).
- Syofyan, R., Putra, D. G., & Aprayuda, R. (2020). Influence of Company Value Information, Dividend Policy, and Capital Structure on Stock Price. *SAR (Soedirman Accounting Review): Journal of Accounting and Business*, 5(2), 152.
- Tumandung, C., Murni, S., & Baramuli, D. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bei Periode 2011 – 2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1728–1737.
- Yuliana, T. (2020). Pengaruh Free Cash Flow dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 3(2), 1–6.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 5(7), 569–576.
- Zhang, C., & Zheng, N. (2020). The financial investment decision of non-financial firms in China. *North American Journal of Economics and Finance*, 53(March),
- Putri, H. T. (2020). Covid 19 dan Harga Saham Perbankan di Indonesia. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 6.
- Sunardi, N., & Permana, R. D. I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Minyak dan Gas Bumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *JIMF (Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma)*, 2(2), 62–72.



Balduzzi, P., Brancati, E., & Schiantarelli, F. (2018). Financial markets, banks' cost of funding, and firms' decisions: Lessons from two crises. *Journal of Financial Intermediation*, 36, 1–15.

Cahyono, H. S., & Sulistyawati, A. I. (2017). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan.

Putra, E. M., Kepramerani, P., & Novitasari, N. L. G. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan.

Murniati, S., Mus, H. A. R., Semmaila, H. B., & Nur, A. N. (2019). *Effect of investment decisions, financing decisions and dividend policy on profitability and value of the firm. International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific.*

Kurnia, D. (2019). Profitabilitas, kebijakan dividen dan harga saham terhadap nilai perusahaan.

Sondakh, R. (2019). *The effect of dividend policy, liquidity, profitability and firm size on firm value in financial service sector industries listed in Indonesia stock exchange 2015-2018 period.*

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

<https://www.bankbsi.co.id/news-update/berita/bsi-siap-jadi-pendorong-utama-pertumbuhan-ekonomi-syariah-indonesia>

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)

[www.kemenkeu.go.id](http://www.kemenkeu.go.id)