



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES*
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Apriliani

1702025019

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES*
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Apriliani

1702025019

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* DI INDONESIA"** merupakan hasil karya saya sendiri dengan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengetahuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

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

Jakarta, Juni 2021

Yang Menyatakan,



(Apriliani)

NIM 1702025019

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* DI INDONESIA**


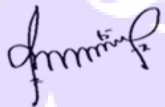
NAMA : **APRILIANI**

NIM : **1702025019**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2020/2021**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

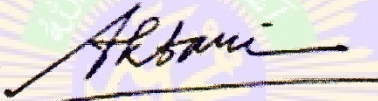
PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES DI INDONESIA

Yang disusun oleh:
Apriliani
1702025019

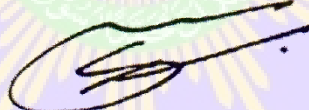
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan sastra satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 13 Agustus 2021

Tim Penguji

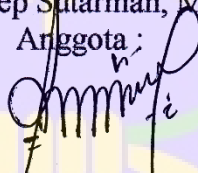
Ketua, merangkap anggota :



(Deni Adha Akbari, S.E., M.Si.)
Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Asep Sutarman, MBA)
Anggota :




(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

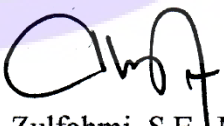
Mengetahui,

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

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



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)



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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**


Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Apriliani
NIM : 1702025019
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Juni 2021
Yang Menyatakan,



Apriliani

ABSTRAK

Apriliani (1702025019)

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGES* DI INDONESIA.

Skripsi, Program Sastra Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage* di Indonesia Tahun 2014-2019. Keputusan Investasi diukur dengan PER, Kebijakan Dividen diukur dengan DPR, Keputusan Pendanaan diukur dengan DER dan Nilai Perusahaan diukur dengan PBV.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purpose sampling*. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diunduh dari website Bursa Efek Indonesia dan website masing-masing perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan *SPSS versi 25* yaitu dengan menggunakan analisa statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel Keputusan Investasi berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, variabel Kebijakan Dividen berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan variabel Keputusan Pendanaan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan variabel Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Apriliani (1702025019)

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION, DIVIDEND POLICIES AND FINANCING DECISIONS ON THE VALUE OF FOOD AND BEVERAGES COMPANIES IN INDONESIA.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical And Bisnis Faculty Of Muhammadiyah University Prof. Dr. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords : Firm Value, Investment Decision, Dividend Policy and Debt Policy.

This research aims to determine the effect of investment decisions, dividend policy and funding decisions on the value of food and beverages companies in Indonesia in 2014-2019. Investment decisions are measured by PER, Dividend Policy is measured by DPR, Funding Decisions are measured by DER and Company Value is measured by PBV.

This study uses quantitative methods and the sampling technique used is purpose sampling. Secondary data was obtained from the company's financial reports which were downloaded from the Indonesia Stock Exchange website and the websites of each company. The data processing technique uses SPSS version 25, namely by using descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test, hypothesis testing and the coefficient of determination.

The results of this study indicate that partially the investment decision variable has a positive and significant effect on firm value, the dividend policy variable has a positive and significant effect on firm value and the financing decision variable has a positive and significant effect on firm value. Simultaneously, the variables of investment decision, dividend policy and funding decision have a positive and significant effect on firm value.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji bagi Allah SWT atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini serta shalawat dan salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW dan Keluarga-Nya yang telah membawa umat-Nya menuju zaman yang berkemajuan.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali bimbingan, bantuan, pengetahuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. DR. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.M. 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.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
7. Bapak Drs. Bambang Sumaryanto, M.M. selaku Dosen Pembimbing akademik yang telah menyediakan waktu untuk memerikan arahan akademik.
8. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai
9. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

10. Kedua Orangtuaku Bapak Riadi, Ibu Zubaedah serta adikku Mohammad Rizki yang selalu memberikan dukungan, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus kepada penulis.
11. Terkhusus untuk Izzudin Ar-Robbani yang selalu memberikan saya motivasi, do'a serta dukungan kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
12. Kepada teman-teman seperjuangan khususnya kelas 1A Manajemen angkatan 2017 yang selalu mendukung dan telah memberikan kenangan selama perkuliahan.
13. Kepada Ka Dimas, Ka Uli dan Lita yang telah membantu dan mendukung dalam proses skripsi ini sehingga dapat selesai tepat pada waktunya.
14. Keluarga besar HIMA Manajemen FEB UHAMKA Periode 2018-2019 dan BEM FEB UHAMKA periode 2019-2020 yang telah hadir dan memberikan pengalaman dalam hidup selama perkuliahan.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, petunjuk dan bimbingan-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala kritik dan saran yang sifatnya membangun akan sangat diharapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan khususnya dijadikan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

Wasalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, Desember 2020

Peneliti



Apriliani

(1702025019)

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	9
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Telaah Pustaka	35
2.2.1 Signalling Theory	35
2.2.2 Trade off Theory	36
2.2.3 Bird in the Hand Theory.....	36
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	37
2.2.5 Keputusan Investasi	38
2.2.4 Kebijakan Dividen.....	40
2.2.5 Keputusan Pendanaan	43

2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	44
2.3.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan</i>	44
2.3.2	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan</i>	45
2.3.3	<i>Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan</i>	46
2.4	Rumusan Hipotesis	47
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		49
3.1	Metodologi Penelitian	49
3.2	Operasional variabel	49
3.3	Populasi dan Sampel	52
3.3.1	<i>Populasi</i>	52
3.3.2	<i>Sampel</i>	54
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	55
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	55
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	55
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	56
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	56
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda.....</i>	57
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	57
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i>	60
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R2)</i>	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		62
4.1	Profil Singkat Perusahaan Sampel	62
4.1.1	<i>Delta Djakarta Tbk.....</i>	62
4.1.2	<i>Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....</i>	63
4.1.3	<i>Indofood Sukses Makmur Tbk</i>	63
4.1.4	<i>Multi Bintang Indonesia Tbk</i>	64
4.1.5	<i>Mayora Indah Tbk</i>	65
4.1.6	<i>Nippon Indosari Corpindo Tbk</i>	65
4.1.7	<i>Sekar Laut Tbk.....</i>	66
4.2	Hasil Pengolahan Data	66
4.2.1	<i>Keputusan Investasi (X_1)</i>	66
4.2.2	<i>Kebijakan Dividen (X_2).....</i>	68

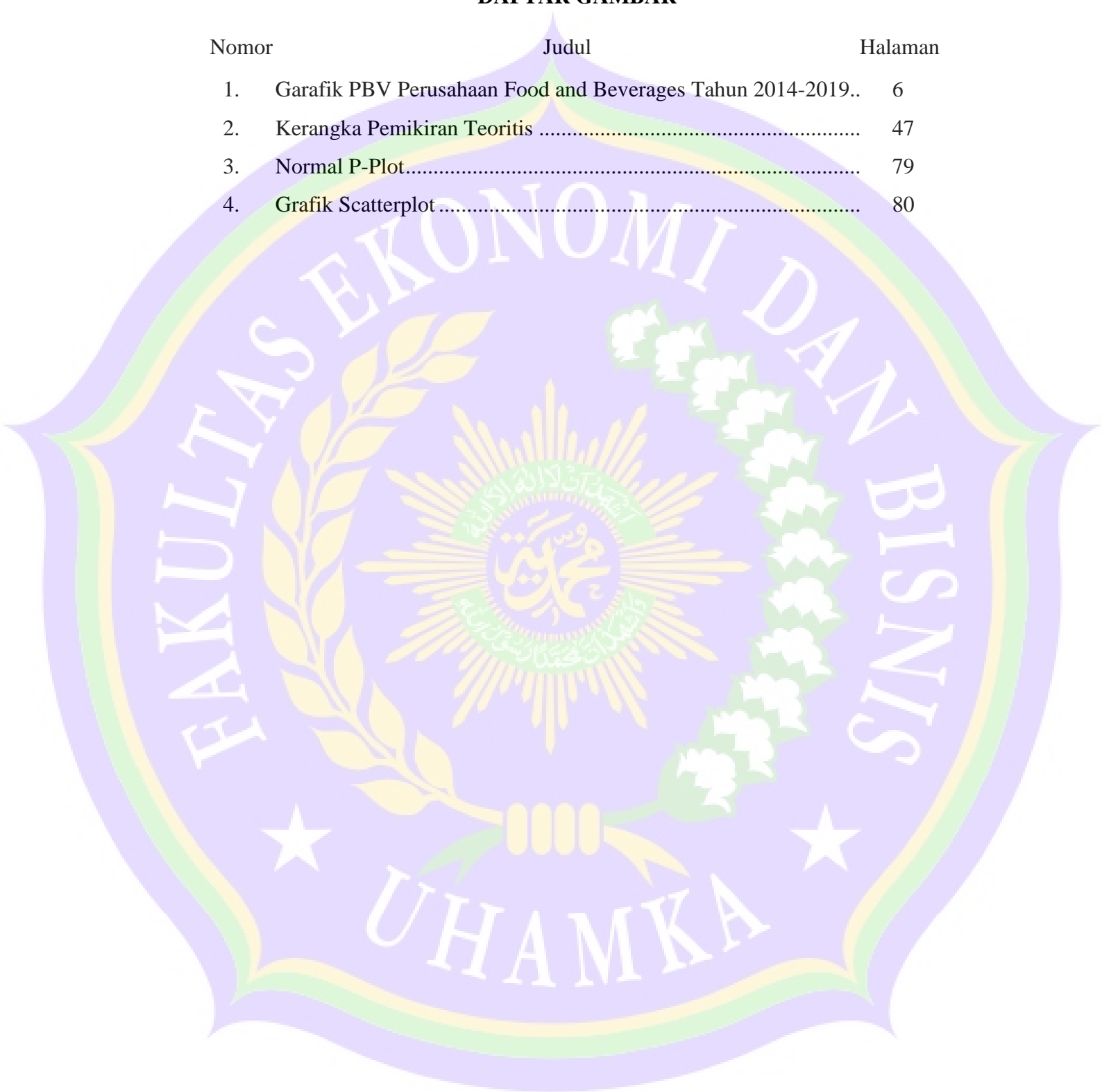
4.2.3 Keputusan Pendanaan (X_3)	70
4.2.4 Nilai Perusahaan (Y)	72
4.3 Analisis Statistik	74
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	74
4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	76
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	77
4.3.3.1 Uji Normalitas	77
4.3.3.2 Uji Multikolinearitas	77
4.3.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	83
4.3.3.4 Uji Autokorelasi	83
4.3.3.5 Ringkasan Uji Asumsi Klasik	83
4.3.4 Uji Hipotesis	83
4.3.4.1 Uji Statistik t	83
4.3.4.2 Uji Statistik f	83
4.3.5 Analisis Koefisien Determinasi (R square)	85
4.4 Pembahasan.....	86
4.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	74
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	74
4.4.3 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	74
4.4.4 Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	74
BAB V PENUTUP.....	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Saran-saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN.....	99

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	21
2.	Operasional Variabel Penelitian.....	51
3.	Populasi Penelitian.....	53
4.	Kriteria Pemilihan Sampel.....	54
5.	Sampel Perusahaan <i>Food and Beverage</i> Tahun 2014-2019.....	55
6.	Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	59
7.	Data <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	67
8.	Data <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	69
9.	Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	71
10.	Data <i>Price Book Value</i> (PBV).....	73
11.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	75
12.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	76
13.	Hasil Uji Normalitas.....	78
14.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	79
15.	Uji Autokorelasi.....	81
16.	Hasil Uji <i>Run Test</i>	82
17.	Uji Statistik T.....	83
18.	Uji Statistik F.....	84
19.	Analisis Koefisien Determinasi R^2	85
20.	Hasil Pengujian Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	86

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Garafik PBV Perusahaan Food and Beverages Tahun 2014-2019..	6
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	47
3.	Normal P-Plot.....	79
4.	Grafik Scatterplot	80



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Daftar <i>Price Earning Ratio</i>	1/15
2	Daftar <i>Dividend Payout Ratio</i>	2/15
3	Daftar <i>Debt to Equity Ratio</i>	3/15
4	Daftar <i>Price to Book Value</i>	4/15
5	Statistika Deskriptif	5/15
6	Regresi Linier Berganda	5/15
7	Uji Normalitas	6/15
8	P-Plot	6/15
9	Uji Multikolinearitas	7/15
10	Uji Heteroskedastisitas	7/15
11	Uji Autokorelasi	7/15
12	Uji <i>Runs Test</i>	8/15
13	Uji T	8/15
14	Uji F	8/15
15	Koefisien Determinasi R^2	9/15
16	Tabel t	9/15
17	Tabel F	10/15
18	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	11/15
19	Surat Tugas	12/15
20	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	13/15
21	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 1	14/15
22	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 2	15/15

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dengan adanya globalisasi, membuat perekonomian dunia semakin terbuka dan mengarah pada suatu kesatuan global. Globalisasi juga membuat perusahaan-perusahaan melakukan kegiatan ekonomi tanpa melihat batas negara. Kondisi seperti ini menimbulkan adanya persaingan antar perusahaan. Di Indonesia, persaingan bisnis dapat dilihat dari bertambahnya perusahaan-perusahaan baru yang membuat persaingan semakin kuat. Berbagai jenis perusahaan bermunculan khususnya di sektor *food and beverages* di tahun 2014 berjumlah 20 perusahaan dan di tahun 2019 bertambah menjadi 28 perusahaan.

Perkembangan dari perusahaan *food and beverages* mempunyai peranan penting di dalam sektor industri karena salah satu sektor bagi keberlangsungan kehidupan manusia. Di dalam aktivitas sehari-harinya manusia tidak bisa terlepas dari sektor makanan dan minuman, karena sektor ini merupakan kebutuhan primer bagi manusia. Sehingga setiap manusia harus berkaitan dengan makanan dan minuman. Bagaimanapun kondisi perekonomian yang sedang terjadi, setiap manusia harus tetap makan dan minum untuk memenuhi salah satu kebutuhan dasarnya dan demi keberlangsungan hidup. Hal inilah yang menjadi salah satu faktor kestabilan sektor *food and beverages*.

Kontribusi industri *food and beverages* di tahun 2019, pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) mencapai 6,77% diatas pertumbuhan PDB industri nasional sebesar 5,07%. Sektor *food and beverages* berkontribusi sebesar 35,58% terhadap

PDB Industri Non Migas dan sebesar 6,35% terhadap PDB Nasional. Pada tahun 2018 Ekspor industri makanan tumbuh 11,71% sedangkan industri minuman tumbuh 3,16% di tahun 2019 dan di triwulan I sektor tersebut mampu menarik investasi sebesar US\$ 383 juta dan Rp 8,9 triliun.

Dari kontribusi dan pertumbuhan yang terjadi pada sektor industri *food and beverages* dapat dilihat betapa cukup stabilnya industri *food and beverages*, juga dapat dikatakan sektor yang cukup penting dan dapat dikembangkan sehingga dapat memberikan kontribusi yang lebih besar bagi pertumbuhan ekonomi nasional. Ditunjang dengan populasi Indonesia yang merupakan terbesar ke 4 di dunia dengan sekitar 268 juta lebih penduduknya menjadikan Indonesia sebagai pasar yang potensial untuk sektor *food and beverages*. Hal ini yang bisa menjadi daya tarik bagi investor untuk menginvestasikan dananya di sektor *food and beverages*. Akan tetapi, bukan berarti sektor *food and beverages* merupakan tempat yang benar-benar aman bagi investor untuk menginvestasikan dananya.

Industri *food and beverages* dalam negeri, masih tergantung pada bahan baku impor, sebesar 70%. Tren pelemahan rupiah membuat biaya produksi melonjak tajam. Pertumbuhan ekspor dan investasi makanan dan minuman pada kuartal I tahun 2015 diperkirakan melambat dibanding tahun 2014. Ekspor makanan dan minuman diprediksi tumbuh 4-5% menjadi US\$ 1,31 miliar (setara Rp 17,24 triliun) dibanding tahun 2014 sebesar 9%.

Persaingan bisnis yang kompetitif mengharuskan perusahaan cepat dan tepat dalam mengambil keputusan-keputusan strategisnya. Berbagai perusahaan saling bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik dalam mengambil

keputusan yang tepat dan akurat untuk mencapai tujuan dari sebuah perusahaan. Akan tetapi hal ini tidak hanya berlaku bagi perusahaan, seorang investor pun harus dapat mengambil keputusan yang tepat. Bisa jadi *return* dan *risk* yang akan terjadi harus diperhatikan, artinya perlu adanya suatu ukuran yang menjadi dasar bagi seorang investor dalam mengambil keputusan.

Perusahaan sebagai entitas ekonomi tentunya memiliki tujuan yang jelas. Suatu perusahaan didirikan dengan tujuan mencapai keuntungan yang maksimal atau laba yang sebesar-besarnya dan mengoptimalkan nilai perusahaan. Umumnya perusahaan memiliki dua tujuan, yaitu tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Yang dimana tujuan jangka pendek perusahaan yaitu untuk memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sementara tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan Luqman Ilhamsyah (2019). Jadi, semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar pendapatan yang akan di terima oleh pemilik perusahaan. Utami & Darmayanti (2018). Ketika sebuah perusahaan memperoleh laba yang besar, maka hal itu dapat menaikkan nilai perusahaan. Jika nilai perusahaan meningkat maka akan membuat harga pasar perusahaan meningkat pula.

Seiring perkembangan industri *food and beverages*, kebutuhan dana yang besar juga semakin meningkat. Oleh karena itu, setiap perusahaan industri termasuk *food and beverages* harus mencari sumber dana untuk membiayai kegiatan operasionalnya, selain dari dana sektor perbankan. Kebutuhan sumber dana tersebut dapat dipenuhi dengan melakukan *go public* atau menjual sahamnya kepada masyarakat melalui pasar modal yang merupakan alternatif sumber pendanaan

jangka panjang untuk perusahaan yang berkembang dan melakukan ekspansi usaha. Dengan demikian, perusahaan harus memiliki perencanaan strategis dan keputusan yang baik mengenai aspek keuangan yang diambil tentunya akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan akan berdampak pada nilai perusahaan.

Menurut Purwitasari (2015) menyatakan bahwasanya nilai perusahaan itu tercermin dari harga sahamnya, terutama bagi perusahaan yang memperdagangkan sahamnya kepada publik. Jika perusahaan memiliki nilai yang baik, kinerja dan prospek yang baik, maka investor pasti akan bersedia membayar lebih untuk membeli sahamnya. Sehingga dapat diartikan bahwa nilai perusahaan itu sebagian harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk memiliki suatu perusahaan. Nilai perusahaan didalam penelitian ini diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) yang dimana digunakan untuk menentukan nilai perusahaan dan mengambil keputusan investasi dengan cara membandingkan harga pasar per saham dengan nilai buku per lembar saham. Semakin tinggi PBV, artinya pasar mempercayai prospek suatu perusahaan. Dan semakin tinggi rasio PBV berarti semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor-faktor yang mempengaruhinya, yang didalamnya adalah fungsi keuangan seperti keputusan investasi, kebijakan dividen, serta keputusan pendanaan. Ketiga keputusan keuangan tersebut merupakan keputusan yang saling berkaitan satu sama lainnya serta mempengaruhi nilai perusahaan.

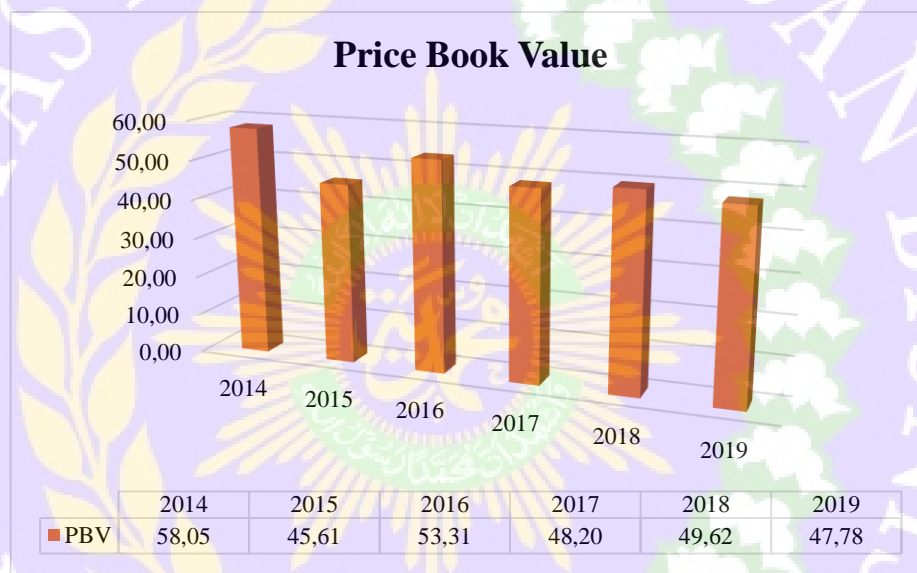
Keputusan yang harus dilakukan manajemen perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan salah satunya adalah dengan keputusan

berinvestasi, merupakan tindakan yang mengeluarkan dana sekarang dan diharapkan akan mendapatkan arus kas di masa mendatang lebih besar dari dana yang telah dikeluarkan sebelumnya. Keputusan investasi merupakan faktor yang sangat penting dalam fungsi keuangan perusahaan, yang dimana semakin tinggi keputusan investasi yang telah ditentukan oleh perusahaan maka, semakin tinggi pula peluang perusahaan untuk mendapatkan *return* atau tingkat pengembalian yang besar. Karena perusahaan yang memiliki keputusan investasi yang tinggi mampu untuk mempengaruhi pemahaman investor terhadap perusahaan, sehingga dapat meningkatkan permintaan saham perusahaan. Dengan demikian, semakin tinggi minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan maka keputusan investasi akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan Rasyidi, Kusasi & Suprihartini (2020).

Kebijakan yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu kebijakan dividen merupakan presentase laba yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk kas. Dividen yang dibayarkan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memperoleh pendapatan dan prospek yang baik di masa depan. Perusahaan yang memiliki fluktuasi laba yang tinggi kemungkinan juga memiliki fluktuasi pembayaran dividen yang tinggi. Ini akan memberikan sinyal buruk, terutama jika dividen turun. Untuk menghindari hal tersebut, perusahaan yang memiliki fluktuasi laba yang tinggi biasanya cenderung memberikan dividen yang rendah, sehingga dividen tidak dipotong jika laba perusahaan menurun Semaun et al. (2019).

Keputusan lainnya yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu keputusan dalam pendanaan merupakan suatu keputusan yang sangat penting bagi perusahaan

karena menyangkut perolehan sumber dana untuk kegiatan operasional dan untuk membiayai kegiatan investasi perusahaan. Keputusan pendanaan dan keputusan investasi saling terkait, yaitu sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari dalam maupun luar perusahaan. Dana yang berasal dari dalam perusahaan merupakan laba ditahan dan dana yang berasal dari luar perusahaan yaitu hutang. Manajer keuangan juga harus pandai memilih struktur permodalan yang memaksimalkan nilai suatu perusahaan Putri, Isnurhadi & Yuliani (2018).



Gambar 1

Grafik PBV Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 2014-2019

Sumber : Data diolah dari <https://www.idx.co.id>

Dapat dilihat dari data diatas *Price to Book Value* perusahaan *food and beverages* tahun 2014-2019 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) masih belum stabil atau fluktuatif. Terlihat ditahun 2015 mengalami penurunan dari tahun 2014 sebesar 12.44%, kemudian mengalami kenaikan kembali di tahun 2016 sebesar 7.7%, sedangkan di tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 5.11% dan

mengalami kenaikan kembali di tahun 2018 sebesar 1.42%, lalu mengalami penurunan kembali di tahun 2019 sebesar 1.84%.

Hal tersebut menunjukkan bahwa kenaikan ataupun penurunan harga saham ini menjadi penting bagi setiap perusahaan karena semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan, maka semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini, namun juga pada prospek perusahaan dimasa mendatang. Selain itu di pengaruhi oleh beberapa rasio dalam laporan keuangan, diantaranya PER, DPR, dan DER.

Hasil penelitian sebelumnya dilakukan oleh Utami & Darmayanti (2018); Yuniningsih, Pertiwi, and Purwanto (2019); Pertiwi, Tommy & Tumiwa (2016); Ilhamsyah & Soekotjo (2019); Noviani (2017); Purwitasari (2015); Mardiyati, Abrar & Ahmad (2015); Maulina, Dewi, & Suhendro (2018) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sahrul, Sobri, & Ratnawati (2020); Nurhayadi et al. (2020); Pirstina & Khairunnisa (2019) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Arizki, Masdupi & Zulvia (2019); Fenandar & Raharja (2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ayem & Nugroho (2016); Salama, Rate & Untu (2019); Senata (2016); Amalia (2017); Tamrin, Mus & Arfah (2018); Semaun et al. (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sasmita, Pangestuti, & Pinem (2020); Noviyanti, Mardani & Wahono (2019) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Haryadi (2016); Zulfahmi & Pinem (2019); Fauziah & Asandimitra (2018), Mastura, Mardani, & Wahono (2019); Putri, Isnurhadi, & Yuliani (2018) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Terdapat perbedaan pada hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti-peneliti terdahulu. Dengan adanya perbedaan dari hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya, maka penulis ingin menguji kembali variabel yang sebelumnya pernah diteliti dengan periode yang berbeda dan sektor perusahaan yang dibatasi yaitu sektor *food and beverages*. Maka, peneliti menggunakan perusahaan *Food and Beverages* sebagai salah satu objek penelitian dan membatasi periode penelitian, penulis melakukan penelitian pada periode 2015-2019. Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverages* di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah sebagaimana yang telah diuraikan di atas, maka dapat diidentifikasi berbagai permasalahan diantaranya yaitu :

1. Investor mengalami kesulitan untuk mencari informasi dalam penilaian saham dan kondisi perusahaan sebagai dasar pengambilan keputusan.
2. Adanya fluktuasi pada Nilai Perusahaan *food and beverages*

3. Pendapatan di PT Indofood Sukses Makmur di tahun 2015 menurun 37,2% dan laba per saham juga turun menjadi Rp. 20 dari sebelumnya Rp. 25.
4. Adanya perbedaan hasil dalam penelitian terdahulu mengenai pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini hanya pada ruang lingkup perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan dalam pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019?
2. Apakah terdapat pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019?
3. Apakah terdapat pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019?
4. Apakah terdapat pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian perumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019.
2. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019.
3. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019.
4. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 - 2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Setelah mengetahui tujuan dari penelitian maka diharapkan penelitian ini dapat berguna bagi kalangan sebagai berikut :

1. Secara Teoritis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber pengetahuan atau kajian dalam bidang Manajemen Keuangan, khususnya mengenai pengaruh Keputusan

Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan serta Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Secara Praktis

- 1) Bagi Investor, memberikan kontribusi bagi investor untuk menambah pengetahuan dan referensi mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
- 2) Bagi Akademik, pembaca ataupun mahasiswa dapat menjadikan hasil penelitian ini sebagai bahan yang mampu menambah pengetahuan sehingga dapat dijadikan acuan guna meningkatkan kualitas akademik
- 3) Bagi Peneliti Selanjutnya, untuk menambah wawasan berfikir dan ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan dan dapat pula dijadikan referensi.

DAFTAR PUSTAKA

- Almamfaozi, Allan Fazri. 2015. "Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode Tahun 2010 Sampai 2014)." *E-Jurnal Manajemen Univeristas Muhammadiyah Yogyakarta*, 1–21.
- Amalia. 2017. "Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek" 1 (1): 74–102.
- Arizki, Alhafiz, Erni Masdupi, and Yolandafitri Zulvia. 2019. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha* 1 (1): 73–82.
- Ayem, Sri, and Ragil Nugroho. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Akuntansi* 4 (1): 31–39.
- Effendy, Noviandry Noer, and Nur Handayani. 2020. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 9 (3): 1–18. <https://doi.org/10.37301/jkaa.v0i0.5122>.
- Fauziah, Anjis, and Nadia Asandimitra. 2018. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2012-2016)." *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)* 6 (3).
- Fenandar, Gany Ibrahim, and Suraya Raharja. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." *Diponegoro Journal Of Accounting* 1 (2): 1–10. <https://doi.org/10.2307/j.ctv14z1b9m.31>.
- Harjito, D Agus. 2011. "Teori Pecking Order Dan Trade-Off Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Siasat Bisnis* 15 (2): 187–96. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol15.iss2.art3>.

- Ilhamsyah, Fendyka Luqman;, and Hendri Soekotjo. 2019. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur." *Equity* 18 (2): 181. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i2.467>.
- Kurniyanto, Muhamad Irfan Diky, Budi Wahono, and Afi Rahmat Slamet. 2020. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan." *Bawal Ilmiah Riset* 9 (17): 99–119.
- Mardiyati, Umi, Muhammad Abrar, and Gatot Nazir Ahmad. 2015. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013." *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* 6 (1): 417. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.006.1.05>.
- Mastura, Erin, Ronny Malavia Mardani, and Budi Wahono. 2019. "Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)." *E-Jurnal Riset Manajemen* 8 (20): 72–84.
- Maulina, Pinkan Ajeng, Riana Rachmawati Dewi, and Suhendro. 2018. "Analysis of Effect of Dividend Policy , Policies Debt , Profitability and Investment Decision in the Value of The Company." *The 2nd ICTESS 2018* (2016): 265–69.
- Noviani, Wulan. 2017. "Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi" *Prodi Akuntansi Universitas PGRI Yogyakarta*. <http://repository.upy.ac.id/id/eprint/1637>.
- Noviyanti, Vivi, Ronny Malavia Mardani, and Budi Wahono. 2019. "Pengaruh Keputusan Investasi,Keputusan Pendanaan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2014-2017." *E-Jurnal Riset Manajemen* 8 (1): 115–26.
- Nurhayadi, Willy, Mega Arum, Bayu Pratama Ngiu, and Ariawan Rahmat. 2020. "Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pasca Kenaikan Tarif Cukai Rokok." *Management Studies and Entrepreneurship Journal* 2 (1): 59–67.

- Pertiwi, Putri Juwita;, Parengkuan; Tommy, and Johan R Tumiwa. 2016. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal EMBA* 4 (1): 1369–80.
- Piristina, Feny Alvita, and Khairunnisa. 2019. "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)* 11 (1): 108–22. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>.
- Purwitasari, Devi Aditya. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia*, 1–21.
- Putri, Nyayu Khairani, Isnurhadi, and Yuliani. 2018. "Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Media Trend* 13 (2): 199–218. <https://doi.org/10.21107/mediatrend.v13i2.4023>.
- Rahmanto, Moh Rosid Agung. 2017. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Negeri Yogyakarta*. Vol. 01. <http://www.albayan.ae>.
- Rasyidi, Syamsuhidjar Ar, Firmansyah Kusasi, and Lia Suprihartini. 2020. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Bergerak Di Bidang Kelautan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2019." *Student Online Journal* 1 (2): 781–91. <https://soj.umrah.ac.id/index.php/SOJFE/article/view/518/450>.
- Ratnasari, Siti, Muhammad Tahwin, and Dian Anita Sari. 2017. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Buletin Bisnis & Manajemen* 03 (01): 80–94.
- Rinnaya, Ista Yansi, Rita Andini, and Abrar Oemar. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di

BEI Tahun 2010-2014).” *Journal Of Accounting* 2 (2): 1–18.

Sahrul, M.; Mohamad Aulia; Sobri, and Tri Ratnawati. 2020. “Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia (Bei).” *Jurnal Ekonomi Manajemen* 5 (1):89–102.

<http://www.akrabjuara.com/index.php/akrabjuara/article/view/919>.

Salama, Merina;, Paulina Van; Rate, and Victoria N. Untu. 2019. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2017.” *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi* 7 (3): 2651–60. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23715>.

Sasmita, Fera, Dewi Cahyani Pangestuti, and Dahlia Br Pinem. 2020. “Analisis Faktor Internal Dan Eksternal Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.” *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi* 1 (1): 433–47.

Semaun, Syahriyah, Mahfud Nurnajamuddin, Nurfadilah;, and Suryanti. 2019. “The Effect of Corporate Governance , Dividend Policy and Firm Size on Financial Performance and Firm Value of the Banking Industry Listed On the Indonesian Stock Exchange.” *Journal of Research in Business and Management* 7 (5): 9–19.

Senata, Maggee. 2016. “Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil* 6 (1): 73–84.

Suryandani, Atika. 2018. “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei.” *BMAJ: Business Management Analysis Journal* 1 (1): 49–59. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>.

Tamrin, Muhammad, H. Rahman Mus, and Aryati Arfah. 2018. “Effect of Profitability and Dividend Policy on Corporate Governance and Firm Value: Evidence from the Indonesian Manufacturing Sectors” 19 (10): 66–74. <https://doi.org/10.31219/osf.io/7m9uk>.

Toni, Nagian;, and Gazali Yosie. 2019. “Effect of Investment Decision, Capital Structure, Dividend Policy on Financial Performance (Empirical Study of Go Public Companies Listed on the IDX)” 21 (11): 57–65.

<https://doi.org/10.9790/5933-1005044050>.

Utami, Asri Pawestri Setyo;, and Ni Putu Ayu Darmayanti. 2018. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 7 (10): 5719. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i10.p18>.

Yuniningsih, Yuniningsih, Tri Kartika Pertiwi, and Eko Purwanto. 2019. “Fundamental Factor of Financial Management in Determining Company Values.” *Management Science Letters* 9 (2): 205–16. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2018.12.002>.

Zulfahmi, Abdul Mukti, and Dahlia Pinem. 2019. “Perusahaan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *E-Jurnal Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta*, no. 1: 510–21. <https://www.edusaham.com/2019/04/sector-perusahaan-manufaktur-yang-terdaftar-di-bei.html>.

www.invesnesia.com

www.pikiran-rakyat.com/ekonomi

www.kemenperin.go.id