



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Winiralia Tri Mayong

1702025111

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Winiralia Tri Mayong

1702025111

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORSINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan. Saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar 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 di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan peraturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 20 Oktober 2021

Yang Menyatakan,



(Winiralia Tri Mayong)

1702025111



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. Raya Bogor, Km. 23 No. 99, Psr Rebo Jak-Tim 13750, Telp/Fax. (021)87796977
Jl. Limau II, Blok B, Kebayoran Baru, Jak-Sel 12130, Telp. (021) 72798906

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA**


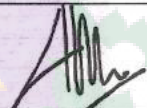
NAMA : **WINIRALIA TRI MAYONG**

NIM : **1702025111**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

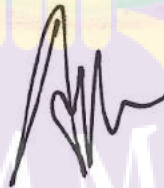
TAHUN AKADEMIK : **2021**

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

Pembimbing 1	Yusdi Daulay, SE,MM.	
Pembimbing 2	Ummu Salma Al-Azizah, SE.I., M.Sc	

Mengetahui,

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



Dr. Adityo Ari Wibowo , MM

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA

Yang disusun oleh :

Winiralia Tri Mayong

1702025111

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal :
18 Desember 2021

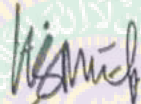
Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



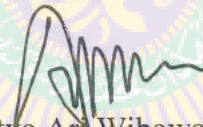
(Yusdi Daulay, SE., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Eti Rochaeti, SE., MM.)

Anggota :




(Dr., Adityo Ari Wibowo, MM.)


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. Zulpahmi, S.E., M.Si.

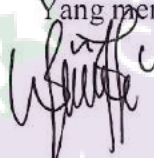
**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

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

Nama : Winiralia Tri Mayong
NIM : 1702025111
Program Studi : 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-Fee Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Jasa 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 Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Oktober 2021
Yang menyatakan


(Winiralia Tri Mayong)

ABSTRAK

Winiralia Tri Mayong (1702025111)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA

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

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa di Indonesia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Metode penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan eviews 11. Populasi yang digunakan berjumlah 47 perusahaan yang bergerak pada sektor jasa khususnya subsektor perdagangan besar yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sampel yang didapatkan pada penelitian ini berjumlah 7 sampel. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa secara parsial variable kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Untuk uji simultan menyatakan bahwa kedua variable yakni kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil koefisien (R^2) determinasi pada penelitian menyatakan variable kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebanyak 67%, 33% lainnya dipengaruhi oleh variable lainnya yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Winiralia Tri Mayong (1702025111)

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY INVESTMENT DECISION ON THE FIRM VALUE OF SERVICE COMPANIES IN INDONESIA

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

keywords : Dividend Policy, Investment Decision, Firm Value

This study aims to prove the effect of dividend policy and investment decisions on firm value in service companies in Indonesia that have been listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. This research method uses multiple linear regression with 11 reviews. The population used is 47 companies engaged in the service sector, especially the wholesale trade sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. The sample obtained in this study found 7 samples. The results of this study state that partially dividend policy variables and investment decisions have a significant and positive effect on firm value. The simultaneous test states that the second variable, namely dividend policy and investment decisions, has an effect on firm value. The results of the coefficient (R^2) of determination in the study stated that dividend policy variables and investment decisions affected the firm value 67%, the other 33% were influenced by other variables not explained in this study.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillah dengan mengucapkan puji serta syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat-Nya sehingga dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan judul” **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA**”. Dalam Penyusunan skripsi, penulis memperoleh bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahaan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

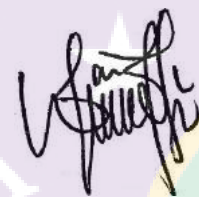
1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan Kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah PROF. DR. HAMKA.
4. Bapak Aditya Ari Wibowo, S.E., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Yusdi Daulay, SE., MM dan Ibu Ummu Salma Al-Azizah, SE.I., M.Sc selaku Dosen pembimbing penulis yang telah menyediakan waktunya, memberikan saran, masukan dan kritik kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta segenap staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Prof. DR. Hamka atas ilmu dan bantuannya yang telah diberikan.
7. Kedua Orangtua, Almarhum Ayahanda tersayang Eriyon yang telah memberikan motivasi, semangat dan kasih sayang selama masa hidupnya, ibunda tercinta Mamay Mahyani yang dengan segenap hati selalu mendoakan penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi.

8. Kedua adik kandung yang juga menjadi penyemangat penulis dalam menyelesaikan skripsinya, Firhan Akbar dan Shanindya Hairiz.
9. Pak etek dan Tek wi yang tiada hentinya selalu memberikan support dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsinya.
10. Kepada DIRI SENDIRI yang telah sabar, ikhlas dan kuat dalam menghadapi berbagai masalah yang hadir selama proses penulisan skripsi. Terimakasih untuk tetap berjuang hingga akhir.
11. Siska Mutiana, Ririn Aulia, Ismi Fathin, Nurlailu Rohmah, Lulu Luthfiyah, Shinta Mayuari dan sahabat yang lainnya yang tak dapat di sebutkan namanya satu persatu yang selalu memberi saya semangat dan motivasi saat mengerjakan skripsi.
12. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA angkatan 2017.

Demikian Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis memohon saran yang membangun agar dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalammualaikum Warahmatullahu Wabarakatuh

Jakarta, 20 Oktober 2021



(Winiralia Tri Mayong)

DAFTAR ISI

JUDUL	
PERNYATAAN ORSINALITAS	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN JASA DI INDONESIA	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Batasan Masalah	5
1.2.3 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat.....	7
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	29
2.2.1 Kebijakan Dividen	29
2.2.2 Keputusan Investasi	37
2.2.3 Nilai Perusahaan	39
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	42

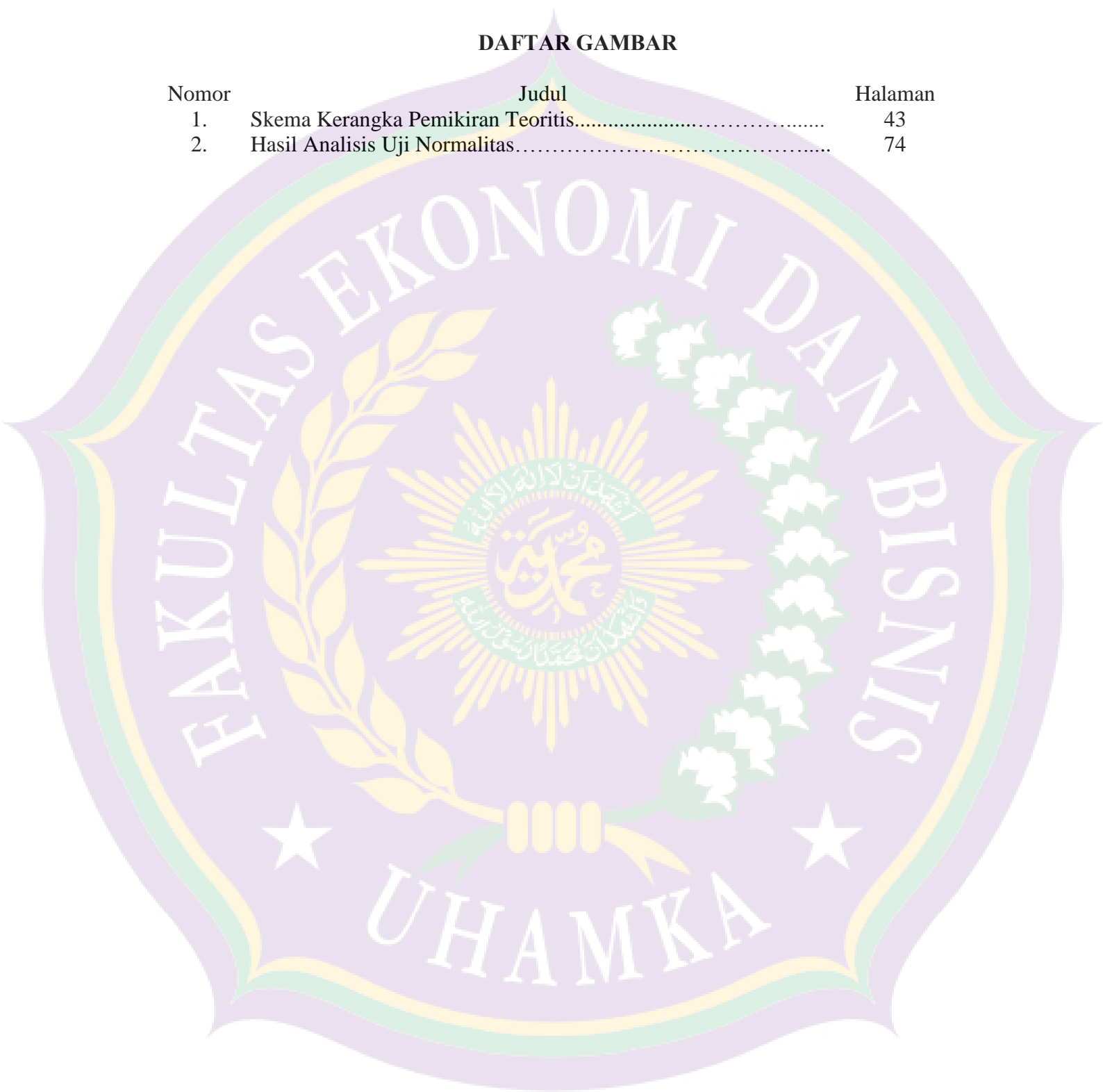
2.3 Rumusan Hipotesis	43
BAB III	45
METODE PENELITIAN	45
3.1 Metode Penelitian	45
3.2 Operasional Variabel	45
3.3 Populasi dan Sampel	48
3.3.1 Populasi.....	48
3.3.2 Sampel	50
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	52
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.5 Teknik Pengelolaan dan Analisis Data	53
3.5.1 Analisis Linear Berganda.....	53
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	54
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	56
3.5.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Gambaran Umum Objek	59
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan	59
a. Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	63
4.2.1 Dividend Payout Ratio (X_1)	64
4.2.2 Price Earning Ratio (X_2)	66
4.2.3 Nilai Perusahaan (Y).....	69
4.2.4 Analisis Statistik	71
b. Pembahasan Hasil Penelitian	81
i. Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	81
ii. Pengaruh Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	82
iii. Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) dan Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV).....	83
BAB V PENUTUP	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Peforma Perusahaan Tercatat IDX 2021.....	3
2.	Penelitian Terdahulu.....	14
3.	Operasional Variabel.....	46
4.	Populasi Penelitian Sub Sektor Perdagangan Besar di BEI.....	48
5.	Kriteria khusus pengambilan sampel	51
6.	Sampel Penelitian Sub Sektor Perdagangan Besar di BEI.....	52
7.	Data Perhitungan Dividend Payout Ratio (DPR).....	65
8.	Data Perhitungan Price Earning Ratio (PER).....	67
9.	Data Perhitungan Price To Book Value (PBV).....	69
10.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	71
11.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	72
12.	Hasil Analisis Uji Multikolinearitas	75
13.	Hasil Analisis Heteroskedasitisitas.....	76
14.	Hasil Analisis Uji Autokorelasi.....	77
15.	Hasil Analisis Uji Hipotesis.....	78

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	43
2.	Hasil Analisis Uji Normalitas.....	74



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Perhitungan Kebijakan Dividen	1/20
2.	Data Perhitungan Keputusan Investasi	3/20
3.	Data Perhitungan Nilai Perusahaan	5/20
4.	Hasil Output <i>Eviews 11</i>	7/20
5.	Tabel F Statistik	11/20
6.	Tabel T Statistik	13/20
7.	Tabel DW (Durbin Watson)	14/20
8.	Surat Tugas	15/20
9.	Catatan Konsultasi Skripsi	16/20
10.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	18/20
11.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	19/20
12.	Daftar Riwayat Hidup	20/20

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang Masalah

Perkembangan dunia bisnis setiap harinya semakin ketat, bahkan telah menciptakan suatu persaingan yang semakin tajam di antara perusahaan. Dalam menghadapi persaingan tentunya perusahaan akan menghadapi banyak tuntutan agar bisa menjadi perusahaan yang memiliki skala pertumbuhan yang terus naik dan baik serta memiliki banyak keunggulan. Perusahaan-perusahaan yang ingin tetap bertahan pada posisinya dan lebih maju perlu membuat strategi baru atau suatu pembaharuan dalam perekonomian. Jika perusahaan tersebut bisa mempertahankan keberadaannya maka hal ini bertujuan untuk memberikan manfaat sebesar-besarnya kepada para pengelola maupun para pemilik modal ataupun pemegang saham (Winda Septiani, 2018)

Indeks sektor perdagangan, jasa, dan investasi menjadi tiga sektor kurang prima pada akhir November 2019 dan 2,45% indeks sektor ini telah terkoreksi. Sebagai tambahan, secara *year-to-date* atau ytd, dua sektor dengan penurunan yang signifikan adalah sektor perdagangan dan jasa. Besar penurunan kedua sektor tersebut sebesar 2,73%. Digambarkan industri di sub sektor perdagangan besar ini menjadi salah satu kategori usaha yang jadi penentu kegiatan ekonomi di sisi distribusi. Faktor kurang primanya sektor tersebut disebabkan oleh krisis finansial, seperti menurunnya nilai tukar rupiah dengan mata uang asing. Pertumbuhan industri di sub sektor perdagangan besar ini sudah menciptakan

persaingan antar industri maupun perusahaan yang terkait. Ini membuat perusahaan agar dapat berupaya semaksimal mungkin dalam meningkatkan kinerja supaya menjadi lebih baik lagi agar tujuan perusahaan dapat tercapai sesuai dengan apa yang diharapkan. Oleh sebab Sebelum berinvestasi, investor memiliki banyak pertimbangan dalam melihat peluang di masa depan pasar saham. Investor, dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi, mempertimbangkan banyak aspek seperti kinerja perusahaan, baik buruknya perusahaan, dan nilai perusahaan secara publik.(Herninta & Ginting, 2020).

Nilai perusahaan menjadi suatu pertimbangan untuk calon investor yang ingin berinvestasi pada suatu perusahaan. Untuk itu pihak manajemen harus memperhatikan dengan betul kinerjanya dalam mengoptimalkan nilai perusahaan yang bisa dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangannya. Dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan memberikan dampak serta akan memengaruhi keputusan keuangan yang lain serta memberikan dampak terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan sendiri bisa dipengaruhi oleh banyak faktor yakni antara lain kebijakan dividen dan keputusan investasi (Nurviandaa & Ghasarmac, 2018).

Berikut ini disajikan *price book value* perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019, sebagai berikut:

Tabel 1.1**Daftar Nilai PBV Perusahaan Jasa sub sektor Perdagangan Besar****Periode 2015-2019**

No	Kode Perusahaan	Price Book Value (%)				
		Tahun				
		2015	2016	2017	2018	2019
1	AKRA	3.89	3.06	2.82	1.80	2.10
2	EPMT	2.00	1.78	1.63	1.02	0.90
3	JKON	7.05	5.04	4.00	2.47	2.71
4	SDPC	0.37	0.48	0.66	0.52	0.51
5	TGKA	3.00	3.33	2.39	2.68	3.24
6	TURI	1.41	2.64	2.01	1.92	1.27
7	UNTR	1.61	1.97	2.78	1.87	1.31

Sumber: Ringkasan Peforma Perusahaan Tercatat IDX, 2021

Berdasarkan tabel yang disajikan bisa dilihat bahwa nilai perusahaan yang diprosikan *price book value* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019 telah mengalami kondisi yang dimana disebut juga dengan *fluktuatif* (naik turun). Hal itu bisa saja terjadi akibat oleh beberapa faktor yang mempengaruhi seperti kebijakan dividen dan keputusan investasi perusahaan.

Nilai perusahaan menjadi gambaran dari perusahaan itu sendiri dimana ada penilaian khusus yang calon investor lihat terhadap baik buruknya kinerja keuangan suatu perusahaan terkait. Berdasarkan *signaling theory* dalam (Mutmainnah et al., 2019) mengatakan sinyal menjadi sebuah tindakan yang akan diambil oleh pihak manajemen perusahaan untuk memberikan informasi kepada

para investor yang biasanya berkaitan langsung dengan penilaian prospek perusahaan di masa yang mendatang. Sebagai contoh dengan adanya informasi penawaran saham ini perusahaan dapat dikatakan bisa memberi sebuah sinyal untuk para pemegang saham tentang kemungkinan adanya peluang keuntungan perusahaan di masa yang akan datang sehingga bisa meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Kim et al., 2020) dengan topik analisis “*The Impact of R&D Intensity, Financial Constraints, and Dividend Payout Policy on Firm Value*”, menghasilkan kesimpulan bahwa hasil menunjukkan bahwa R&D perusahaan yang dibatasi secara finansial dengan kebijakan pembayaran dividen memiliki dampak yang lebih positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan daripada pembayar non-dividen yang dibatasi secara finansial. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Likitwongkajon & Vithessonthi, 2020) dengan topik analisis “*Do foreign investments increase firm value and firm performance? Evidence from Japan*”, menghasilkan kesimpulan bahwa keputusan investasi asing berhubungan negatif dengan nilai perusahaan tampaknya keputusan investasi perusahaan mengurangi pertumbuhan pendapatan tetapi tidak berpengaruh pada efisiensi perusahaan, menunjukkan bahwa hanya meningkatkan investasi tidak selalu meningkatkan pendapatan pertumbuhan atau efisiensi perusahaan.

Dari penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil (*research gap*) sehingga penulis tertarik untuk meneliti kembali variabel yang sebelumnya pernah diteliti dengan periode yang berbeda dengan sektor perusahaan yang dibatasi yaitu

perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar. Berdasarkan uraian diatas maka judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Permasalahan penelitian yang telah disampaikan diatas dapat diidentifikasi permasalahannya sebagai berikut:

1. Adanya faktor kebijakan dividen dan keputusan investasi yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang diantaranya kebijakan dividen dan keputusan investasi.
2. Terdapat penurunan kinerja indeks harga saham sektor perdagangan dan jasa telah mengalami penurunan sebesar 2.73%.
3. Perkembangan dalam pasar modal yang ada di Indonesia mengharuskan perusahaan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan agar menarik minat para investor.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah akan memfokuskan kepada penelitian agar dapat langsung ke pokok permasalahan, ini akan mencegah pembahasan agar tidak menjadi terlalu luas kemudian menjadi salah menginterpretasi untuk kesimpulan yang didapatkan. Berikut pembatasan masalah yang dibuat penulis untuk penelitian ini yaitu:

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), keputusan investasi diukur dengan *Price Earning Ratio* (PER).
2. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan diukur dengan *Price Book Value* (PBV).
3. Ruang lingkup perusahaan hanya pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah di atas perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah kebijakan dividen secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019 ?
2. Apakah keputusan investasi secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019 ?
3. Apakah kebijakan dividen dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berhubung dengan judul penulisan serta bertolak kepada rumusan masalah yang telah diutarakan, maka tujuan dari penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2019.

1.4 Manfaat

Setelah penelitian ini dilaksanakan maka diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

A. Bagi dunia akademik

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi dasar pemikiran serta dapat menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya khususnya mengenai kebijakan dividen, keputusan investasi dan nilai perusahaan.

B. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini dapat berguna sebagai sarana untuk mengembangkan mengaplikasikan serta mengembangkan ilmu yang telah didapatkan selama berada di bangku perkuliahan khususnya terkait kebijakan dividen, keputusan investasi dan nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini dapat digunakan terutama oleh pihak perusahaan sebagai bahan masukan dan pertimbangan dalam mengambil keputusan mengenai kebijakan dividen, keputusan investasi dan nilai perusahaan.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu

Pada penelitian oleh (AFŞAR & KARAÇAYIR, 2020) dengan topik analisis “*Effect of Investment and Financing Decisions on Firm Value; example of Bist Industrial Index*”, menghasilkan kesimpulan keputusan investasi yang diwakili oleh rasio produktivitas dan profitabilitas berpengaruh positif serta signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan keuangan yang diwakili oleh rasio *leverage* dan rasio lancar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian oleh (Likitwongkajon & Vithessonthi, 2020) dengan topik analisis “*Do foreign investments increase firm value and firm performance? Evidence from Japan*”, menghasilkan kesimpulan bahwa keputusan investasi asing berhubungan negatif dengan nilai perusahaan tampaknya keputusan investasi perusahaan mengurangi pertumbuhan pendapatan tetapi tidak berpengaruh pada efisiensi perusahaan, menunjukkan bahwa hanya meningkatkan investasi, tidak selalu meningkatkan pendapatan pertumbuhan atau efisiensi perusahaan.

Penelitian oleh (Kim et al., 2020) dengan topik analisis “*The Impact of R&D Intensity, Financial Constraints, and Dividend Payout Policy on Firm Value*”, menghasilkan kesimpulan bahwa hasil menunjukkan bahwa R&D perusahaan yang dibatasi secara finansial dengan kebijakan pembayaran dividen memiliki dampak yang lebih positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan daripada pembayar non-dividen yang dibatasi secara finansial.

Penelitian oleh (Augustine Nwekemezie Odum , Chinwe Gloria Odum, 2020) dengan topik analisis “*Impact of Dividend Payout Ratio on the Value of Firm: A Study of Companies Listed on the Nigerian Stock Exchange*”, menghasilkan kesimpulan bahwa hanya rasio profitabilitas dan rasio *leverage* yang secara positif dan signifikan berdampak pada nilai perusahaan. Ini berarti variable *Leverage* Perusahaan, dan Laba setelah Pajak adalah faktor signifikan yang mendorong nilai perusahaan .

Penelitian oleh (Anyim Florence Odinya and Barasa, 2018) dengan topik analisis “*The Effect of Dividend Policy on the Value of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange*”, menghasilkan kesimpulan terdapat hubungan positif yang kuat diantara kebijakan dividen dan nilai perusahaan sehingga peningkatan dividen meningkatkan nilai perusahaan dan begitu sebaliknya. Kebijakan dividen reguler, kebijakan sisa dividen dan ukuran perusahaan memiliki hubungan yang signifikan dengan nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Minanari & Rahayu, 2020) dengan topik analisis “*The Effect of Profit Management, Good Corporate Governance Mechanism, and Investment Decisionson Firm Value*”, menghasilkan kesimpulan manajemen laba berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, mekanisme tata kelola perusahaan yang baik yang diwakili proxy yang independen dewan komisaris dan kepemilikan institusional terbukti mempengaruhi nilai perusahaan namun penelitian ini tidak berhasil menemukan pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Penelitian oleh (Nugraha et al., 2020) dengan topik analisis “*The Effect of Funding, Investment and Dividend Policies on Firm Value in the Manufacturing Industry Sectors*”, menghasilkan kesimpulan penurunan kebijakan menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan..

Penelitian yang dilakukan oleh (Putri & Rachmawati, 2018) dengan topik analisis “*The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry*”, Menghasilkan kesimpulan *Profitability* dan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan dan ada pengaruh positif dari *Dividend Policy* dan umur perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap *Firm Value*

Penelitian oleh (Efni, 2017) dengan topik analisis “*The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy against corporate value*”, menghasilkan kesimpulan menyatakan bahwasannya Variabel *dividend policy* memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *corporate value*. Variabel *investment decisions* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *corporate value*.

Penelitian oleh (Fajaria et al., 2017) dengan topik analisis “*The Effect of Investment Decisions, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period*

2009-2013”, menghasilkan kesimpulan keputusan biaya, keputusan investasi dan kebijakan dividen secara simultan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian oleh (Santoso, 2019) dengan topik analisis *“The Impact of Investment Decision and Funding on Financial Performance and Firm Value”*. Menghasilkan kesimpulan penelitian yang dilakukan dalam dua bagian. Bagian pertama menguji pengaruh keputusan investasi pada aset jangka panjang dengan pendanaan jangka panjang terhadap tingkat pengembalian dan nilai perusahaan. Bagian kedua menguji pengaruh keputusan investasi pada aset jangka pendek perusahaan dan pendanaan terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

Penelitian oleh (Tamrin et al., 2018) dengan topik analisis *“Effect of profitability and dividend policy on corporate governance and firm value: Evidence from the Indonesian manufacturing Sectors”*. Menghasilkan kesimpulan Kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian oleh (Triani & Tarmidi, 2019) dengan topik analisis *“Firm Value: Impact of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies”*. Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa ada dampak yang signifikan terhadap keputusan pendanaan dan kebijakan dividen dalam nilai perusahaan. Sementara, tidak ditemukan signifikansi dalam keputusan investasi. Penelitian yang dilakukan oleh (Imelda, 2017) dengan topik analisis *“The Influence of Capital Structure, Dividend Policy and Ownership Structure on Firm Value”*. Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa struktur modal dan struktur

kepemilikan dengan nilai perusahaan pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang tinggi memiliki dampak signifikan.

Penelitian oleh (Maulina et al., 2018) dengan topik analisis “*Analysis of Effect of Dividend Policy, Policies Debt, Profitability and Investment Decision in The Value of The Company*”. Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan kalau keputusan investasi dan keputusan pembiayaan berpengaruh positif serta signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh negatif serta tidak signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan baik secara langsung maupun tidak. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Hansda et al., 2020) dengan topik analisis “*Impact of Dividend Policy on Firm Value with Special Reference to Financial Crisis*”. Menghasilkan kesimpulan yang mengatakan bahwasannya kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap *firm value* secara pasti.

Penelitian oleh (Indriawati, 2018) dengan topik analisis “*The Impact of Profitability, Debt Policy, Earning Per Share, and Dividend Policy on The Firm Value*”. Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan secara parsial profitabilitas dan dividend policy memiliki pengaruh yang positif akan nilai perusahaan. Lalu penelitian oleh (Fujianti et al., 2020) dengan topik analisis “*The Effect of Managerial Ownership, Dividend Policy and Debt on Firm Value : The Indonesia Stock Exchange Cases*”. Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan.

Tabel 2.1

Ringkasan Peneliti Terdahulu

No	Peneliti	Judul	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1.	(AFŞAR & KARAÇAYIR, 2020)	“ <i>Effect of Investment and Financing Decisions on Firm Value; example of Bist Industrial Index</i> ”	<i>Effect Of Investment (X1) Financing Decisions (X2) Firm Value (Y).</i>	Menghasilkan kesimpulan <i>Investment decisions</i> yang diwakili oleh rasio produktivitas dan profitabilitas berpengaruh positif serta signifikan terhadap firm value, keputusan keuangan yang diwakili oleh rasio <i>leverage</i> dan rasio lancar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap firm value.
2.	(Likitwongkajon & Vithessonthi, 2020)	“ <i>Do foreign investments increase firm value and firm performance? Evidence from Japan</i> ”	<i>Foreign investments (X1), Firm value (Y1) Firm performance (Y2)</i>	Menghasilkan kesimpulan bahwa <i>foreign investments</i> berhubungan negatif dengan <i>firm value</i> tampaknya <i>foreign investments</i> mengurangi pertumbuhan

				pendapatan tetapi tidak berpengaruh pada efisiensi perusahaan, menunjukkan bahwa hanya meningkatkan investasi, tidak selalu meningkatkan pendapatan pertumbuhan atau efisiensi perusahaan.
3.	(Kim et al., 2020)	<i>“The Impact of R&D Intensity, Financial Constraints, and Dividend Payout Policy on Firm Value”</i> .	<i>R&D Intensity (X1)</i> <i>Financial Constraints (X2)</i> <i>Dividend Payout Policy (X3)</i> <i>Firm Value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan bahwa hasil menunjukkan bahwa R&D perusahaan yang dibatasi secara finansial dengan <i>dividend payout policy</i> memiliki dampak yang lebih positif secara signifikan terhadap <i>firm value</i> daripada pembayar non-dividen yang dibatasi secara <i>financial</i> .
4.	(Anyim Florence Odinya	<i>“The Effect of Dividend</i>	<i>Dividend policy (X1)</i>	Menghasilkan kesimpulan terdapat

	and Barasa, 2018)	<i>Policy on the Value of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange”.</i>	<i>Firm value (Y)</i>	hubungan positif yang kuat diantara <i>Dividend policy</i> dan <i>firm value</i> sehingga peningkatan <i>dividend</i> meningkatkan nilai perusahaan dan begitu sebaliknya. Kebijakan dividen reguler, kebijakan sisa dividen dan ukuran perusahaan memiliki hubungan yang signifikan dengan nilai perusahaan.
5.	(Augustine Nwekemezie Odum , Chinwe Gloria Odum, 2020)	<i>“Impact of Dividend Payout Ratio on the Value of Firm: A Study of Companies Listed on the Nigerian Stock Exchange”.</i>	<i>Dividend payout ratio (X1)</i> <i>Firm value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan bahwa hanya rasio profitabilitas dan rasio <i>leverage</i> yang secara positif dan signifikan berdampak pada nilai perusahaan. Ini berarti variable <i>Leverage</i> Perusahaan, dan Laba setelah Pajak adalah faktor

				signifikan yang mendorong nilai perusahaan .
6.	(Minanari & Rahayu, 2020)	<i>“The Effect of Profit Management, Good Corporate Governance Mechanism, and Investment Decisions on Firm Value”.</i>	<i>Profit Management (X1) Good Corporate Governance Mechanism (X2) Investment Decisions (X3) Firm Value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan manajemen laba berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, mekanisme tata kelola perusahaan yang baik yang diwakili proxy yang independen dewan komisaris dan kepemilikan institusional terbukti mempengaruhi <i>Firm Value</i> namun penelitian ini tidak berhasil menemukan pengaruh <i>Investment Decisions</i> terhadap <i>firm value</i> .
7.	(Nugraha et al., 2020)	<i>“The Effect of Funding, Investment and Dividend Policies on</i>	<i>Funding, Investment (X1) Dividend Policies (X2)</i>	Menghasilkan kesimpulan penurunan <i>Dividend Policies</i>

		<i>Firm Value in the Manufacturing Industry Sectors”.</i>	<i>Firm Value (Y)</i>	menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap <i>firm value, Funding, Investment</i> menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap <i>firm value</i> dan <i>Dividend Policies</i> menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap <i>Firm Value</i> .
8.	(Sondakh, 2019)	<i>“The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2015-</i>	<i>Dividend Policy (X1) Liquidity (X2) Profitability (X2) Firm Size (X3) Firm Value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan <i>Dividend Policy</i> berpengaruh negatif terhadap <i>Firm Value, Liquidity</i> dan <i>Firm Size</i> secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Firm Value</i> dan <i>Profitability</i> tidak sesuai dan tidak signifikan terhadap <i>firm value</i> .

		2018 “		
9.	(Putri & Rachmawati, 2018)	“ <i>The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry</i> ”	<i>Dividend Policy (X1)</i> <i>Profitability (X2)</i> <i>Debt Policy (X3)</i> <i>Firm Age (X4)</i> <i>Firm Value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan <i>Profitability</i> dan kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan dan ada pengaruh positif dari <i>Dividend Policy</i> dan umur perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap <i>Firm Value</i> .
10.	(Efni, 2017)	“ <i>The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy against corporate value</i> ”	<i>Corporate Risk (X1)</i> <i>Dividend Policy (X2)</i> <i>Investment decisions (X3)</i> <i>Financing Decision (X4)</i> <i>Corporate Valuation (Y)</i>	Menyatakan bahwasannya Variabel <i>Dividend Policy</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Corporate Valuation</i> . Variabel <i>Investment decisions</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Corporate Valuation</i> . Variabel Risiko memiliki pengaruh positif dan

				signifikan terhadap nilai perusahaan. Untuk variabel yang terakhir yakni <i>Corporate Risk</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Corporate Valuation</i> .
11.	(Fajaria et al., 2017)	<i>“The Effect of Investment Decisions, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013”</i>	<i>Investment Decisions (X1) Funding Decision (X2) Dividend Policy (X3) Company Value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan keputusan investasi, keputusan biaya dan kebijakan dividen secara simultan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
12.	(Santoso, 2019)	<i>“The Impact of Investment Decision and</i>	<i>Investment Decision (X1) Funding on</i>	Menghasilkan kesimpulan penelitian yang

		<i>Funding on Financial Performance and Firm Value”.</i>	<i>Financial (X2)</i> <i>Financial Performance (Y1)</i> <i>Firm Value (Y2)</i>	dilakukan dalam dua bagian. Bagian pertama menguji pengaruh keputusan investasi pada aset jangka panjang dengan pendanaan jangka panjang terhadap tingkat pengembalian dan nilai perusahaan. Bagian kedua menguji pengaruh keputusan investasi pada aset jangka pendek perusahaan dan pendanaan terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan.
13.	(Triani & Tarmidi, 2019)	<i>“Firm Value: Impact of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies”.</i>	<i>Investment Decisions(X1)</i> <i>Funding Decisios (X2)</i> <i>Dividend Policies (X3)</i> <i>Firm Value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa ada dampak yang signifikan terhadap keputusan pendanaan dan kebijakan dividen dalam nilai perusahaan. Sementara, tidak

				ditemukan signifikansi dalam keputusan investasi
14.	(Imelda, 2017)	<i>“The Influence of Capital Structure, Dividend Policy and Ownership Structure on Firm Value”</i>	<i>Capital Structure(X1) Dividend Policy(X2) Ownership Structure(X3) Firm Value(Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa struktur modal dan struktur kepemilikan dengan nilai perusahaan pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang tinggi memiliki dampak signifikan.
15.	(Setiyawati et al., 2018)	<i>“The Influence of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, and Institutional Ownership on The Firm Value with Growth Opportunities as Moderator</i>	<i>Dividend Policy(X1) Debt Policy(X2) Independent Commissioner (X3) Institutional Ownership(X4) Firm Value(Y1) Growth Opportunities (Y2)</i>	Menghasilkan Kesimpulan dari segi individu adalah DPR dan SIZE memiliki hubungan negatif dan q Tobin yang tidak signifikan. Kemudian, hubungan antara DER, KI, dan ROI adalah positif dan signifikan. Sedangkan, terdapat pengaruh negatif

		<i>Variable”.</i>		NST terhadap Tobin's q secara signifikan.
16.	(Sitti Murniati, H. Abdul Rahman Mus, 2019)	<i>“Effect of Investment Decisions, Financing Decisions and Dividend Policy on Profitability and Value of The Firm”</i>	<i>Investment Decisions(X1) Financing Decisions(X2) Dividend Policy (X3) Profitability (Y1) Value of The Firm(Y2)</i>	Menghasilkan kesimpulannya adalah ada pengaruh positif antara keputusan investasi dan keputusan pembiayaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan secara signifikan. Sedangkan, pengaruh negatif ditemukan pada kebijakan dividen dan tidak signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. Sehingga, dampak tersebut dapat dirasakan secara langsung atau tidak langsung.
17.	(Maulina et al., 2018)	<i>“Analysis of Effect of Dividend</i>	<i>Dividend Policy(X1) Policies</i>	Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa

		<i>Policy, Policies Debt, Profitability and Investment Decision in The Value of The Company”.</i>	<i>Debt(X2) Profitability (X3) Investment Decision(X4) The Value of The Company(Y)</i>	keputusan investasi dan keputusan pembiayaan berpengaruh positif serta signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh negatif serta tidak signifikan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung.
18.	(Indriawati, 2018)	<i>“The Impact of Profitability, Debt Policy, Earning Per Share, and Dividend Policy on The Firm Value”</i>	<i>Profitability(X1) Debt Policy(X2) Earning Per Share(X3) Dividend Policy(X4) The Firm Value(Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan bahwa secara parsial, ada pengaruh positif terhadap profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, hasil membuktikan tidak ada pengaruh signifikan terhadap

				kebijakan hutang dan laba per saham pada nilai perusahaan
19.	(Fujiанти et al., 2020)	<i>“The Effect of Managerial Ownership, Dividend Policy and Debt on Firm Value : The Indonesia Stock Exchange Cases”</i>	<i>Managerial Ownership(X1) Dividend Policy(X2) Debt (X3) Firm Value (Y)</i>	Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan.
20.	(Sihwajoeni et al., 2020)	<i>“Analysis Effect of Investment Decision, Financing and Dividend Policy on Value Company with Variable Business Risk</i>	<i>Investment Decision(X1) Financing(X2) Dividend Policy(X3) Value Company(Y1) Business Risk(Y2)</i>	Menghasilkan kesimpulan yang menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak mempengaruhi risiko bisnis. Keputusan pendanaan tidak mempengaruhi risiko bisnis. Kebijakan

		<i>as Mediation”</i>		<p>pendanaan tidak berpengaruh pada bisnis mempertaruhkan. Keputusan investasi tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Tidak ada pengaruh antara keputusan investasi dan nilai perusahaan terhadap risiko bisnis sebagai variabel mediator. Nilai perusahaan berpengaruh pada kebijakan dividen. Lalu, tidak ada pengaruh kebijakan yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan risiko bisnis sebagai variabel mediator.</p>
21.	(Azis, 2017)	“Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang	Keputusan Investasi (X1), Kebijakan Dividen (X2) Kebijakan Hutang (X3)	Menghasilkan kesimpulan bahwa ada pengaruh positif pada keputusan investasi serta signifikan terhadap nilai perusahaan.

		terhadap Nilai Perusahaan”.	Nilai Perusahaan (Y)	Kemudian, tidak ada pengaruh keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
22.	(Noviani, 2017)	“Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”.	Keputusan Investasi (X1), Kebijakan Dividen (X2) Nilai Perusahaan (Y)	Menghasilkan kesimpulan keputusan investasi memiliki pengaruh yang positif serta signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh serta tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
23.	(Utami & Darmayanti, 2018)	“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”.	Keputusan Investasi (X1), Keputusan Pendanaan (X2), dan Kebijakan Dividen (X3) Nilai Perusahaan (Y)	Menghasilkan kesimpulan secara keseluruhan, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
24.	(Dewi Martha Sofia & Lena	“Pengaruh Kebijakan	Kebijakan Dividen (X1),	Menghasilkan kesimpulan hasil

	Farida, 2017)	Dividen, Kebijakan Hutang, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan”.	Kebijakan Hutang (X2), dan Keputusan Investasi (X3) Nilai Perusahaan (Y)	penelitian kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan keputusan investasi memiliki pengaruh yang signifikan pada nilai perusahaan
25.	(Mutmainnah et al., 2019)	“Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan”.	Kebijakan Dividen (X1), Keputusan Investasi (X2), Ukuran Perusahaan (X3), dan Kepemilikan Manajerial (X4) Nilai Perusahaan (Y)	Dapat ditarik kesimpulan bahwa ada pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen dan keputusan investasi pada nilai perusahaan. Sementara itu, ditemukan pengaruh yang negatif pada ukuran perusahaan dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan oleh penulis tentunya dengan memiliki beberapa perbedaan dengan penelitian-penelitian yang dilakukan sebelumnya. Perbedaan pertama dapat dilihat dari judul, dipenelitian ini penulis membawakan topik yang

berupa “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Di Indonesia” pada penelitian ini terdapat 2 variabel bebas (X) yakni Kebijakan Dividen (X1) dan Keputusan Investasi (X2). Variabel terikat (Y) yang digunakan yakni Nilai Perusahaan pada perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar. Objek penelitian pada penelitian sebelumnya yang disajikan dalam tabel terdapat beberapa objek penelitian yang menggunakan perusahaan yang bergerak pada sektor yang berbeda beda. Pada penelitian ini penulis menggunakan Perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ini juga penulis menggunakan data yang berasal dari Perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

2.2 Telaah Pustaka

2.2.1 Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen menjadi salah satu keputusan dalam pembagian pendapatan perusahaan dalam bentuk dividen atau laba ditahan. Kemudian, dividen tersebut akan digunakan kembali oleh perusahaan (Bansaleng et al., 2014) dalam (Mutmainnah et al., 2019). Perusahaan pada umumnya melakukan pembayaran dividen dengan stabil dan menolak untuk mengurangi pembayaran dividen. Hanya perusahaan yang memiliki tingkat pendapatan atau laba tinggi yang mampu membayarkan dividen dengan tinggi. Banyak perusahaan yang memberitahukan bahwa perusahaan tersebut memiliki peluang dan solusi ketika dihadapkan dengan masalah keuangan. Sehingga, peluang terburuk perusahaan ketika suatu hari nanti mengalami kesulitan keuangan dalam membayar dividen

dapat diatasi dengan tepat. Dampak perusahaan yang membagikan dividennya adalah adanya anggapan bahwa sebuah perusahaan tersebut memiliki nilai tambah dalam mengelola keuangannya dan aspek lain yang mendukung sehingga dapat memberikan kebijakan dividen yang telah ditetapkan.

Dividen menjadi motivasi untuk investor dalam menanamkan dana di pasar modal jadi kebijakan dividen selalu dianggap menjadi sinyal untuk investor dalam memberikan penilaian akan baik buruknya untuk suatu perusahaan, hal ini menjadi penyebab karena Nilai perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Perusahaan harus mengambil kebijakan deviden dengan tepat, menguntungkan, dan terarah agar nilai perusahaan tetap menjadi yang terbaik bagi perusahaan atau investor (Taofik Ajadi, 2018).

Dan menurut (Musthafa, 2017) mendefinisikan dividen menjadi bagian dari keuntungan yang dapat dibagikan kepada pemegang saham atau investor bisa berupa dividen tunai maupun dividen saham. Menurut (Devi et al., 2017) definisi dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan dan berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan.

Berdasarkan beberapa penjelasan di atas, bisa dikatakan bahwasannya kebijakan dividen menjadi suatu kebijakan yang bisa menentukan sebuah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan dapat dibagikan sebagai dividen atau sebagai laba ditahan.

2.2.1.1 Jenis Dividen

Menurut (Wibowo Arif dan Abubakar, 2016) jenis dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang sahamnya sebagai berikut:

1. Dividen Tunai adalah pembagian laba usaha untuk investor dalam bentuk uang tunai. Sebelum pembagian dividen tunai dilakukan, ketersediaan dana akan dipertimbangkan terlebih dahulu untuk kemudian dibayarkan sebagai dividen tunai. Jika perusahaan memutuskan pembagian dividen dilakukan secara tunai, maka perusahaan akan memastikan dan menyiapkan jumlah uang tunai yang cukup untuk diberikan kepada para investor.
2. Dividen Harta adalah bagian dari laba perusahaan atau harta selain kas. Meskipun termasuk dalam harta lain, harta ini dapat berbentuk surat berharga.
3. Dividen Skrip atau Dividen Utang merupakan bagian laba perusahaan yang akan diperoleh investor disertai janji tertulis. Janji tertulis berisi tentang pernyataan pembayaran sejumlah uang dengan nominal yang telah disepakati di masa depan. Dividen Skrip dianggap sah dalam pembagian laba perusahaan karena perusahaan ingin membagikan dividennya secara tunai, akan tetapi kas yang tersedia pada perusahaan belum cukup meski laba yang ditahan menunjukkan saldo yang cukup. Oleh sebab itu, manajemen perusahaan memberikan janji untuk memberikan dividennya untuk investor di waktu yang telah ditentukan berdasarkan surat perjanjian.

4. Dividen Saham merupakan laba usaha dalam bentuk saham baru. Pembagian dividen saham dilakukan oleh perusahaan sebab secara permanen, sebagian laba usaha akan dikapitalisasi.
5. Dividen Likuidasi merupakan perolehan dividen oleh investor dari perusahaan dalam berbagai bentuk. Pembagiannya dilakukan berdasarkan besar laba usaha atau saldo laba ditahan milik perusahaan. Dari beberapa jenis dividen tersebut, bisa disimpulkan jenis pembayaran dividen paling umum yang dilakukan oleh perusahaan bisa berupa pembayaran dalam bentuk tunai dan dibayarkan kepada pemegang sahamnya secara langsung.

2.2.1.2 Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen

Menurut (Musthafa, 2017) ada beberapa faktor-faktor yang mempengaruhi indikator pengukuran dividen diantaranya sebagai berikut :

1. Likuiditas perusahaan

Suatu perusahaan dapat dikatakan memiliki likuiditas yang baik apabila dividen yang dibagikan kepada investor bernilai besar. Begitupun sebaliknya, jika suatu perusahaan memiliki likuiditas yang kurang baik maka akan membuat nilai dividen menjadi kecil bahkan dividen bisa jadi tidak dibagikan kepada investor melainkan akan ditahan menjadi laba oleh perusahaan.

2. Keperluan dana untuk melunasi hutang

Ketika perusahaan mempunyai hutang dan ingin melunasi dalam jangka waktu dekat maka dividen yang akan diberikan kepada investor akan bernilai kecil atau bisa dijadikan sebagai laba ditahan. Sedangkan jika

perusahaan tidak mempunyai kewajiban hutang atau ingin melunasi hutangnya tidak dengan segera/ jangka pendek maka dividen yang akan dibayarkan ke investor akan bernilai tinggi dari hasil keuntungan yang diperoleh perusahaan.

3. Tingkat Investasi yang direncanakan

Di tahun yang akan mendatang perusahaan akan merencanakan investasi dengan nilai yang tinggi, maka dividen tidak akan dibagikan ke pemegang saham atau apabila dividen tetap akan dibagikan maka nilainya akan kecil. Begitupun sebaliknya ketika suatu perusahaan tidak memiliki rencana investasi di tahun yang akan datang maka dividen yang akan dibagikan kepada investor nilainya akan jauh menjadi lebih tinggi.

4. Pengawasan

Jika pengawasan dilakukan terhadap perusahaan yang sehubungan dengan terjadinya ekspansi perusahaan, maka biasanya perusahaan tersebut akan menggunakan dana yang berasal dari laba yang diperoleh untuk melakukan ekspansi tersebut. Sehingga jika hal itu dilakukan maka dividen yang akan dibayarkan kepada investor akan bernilai rendah bahkan bias jadi tidak akan dibayarkan.

5. Ketentuan pemerintah

Ketentuan pembayaran dividen yang diatur oleh pemerintah biasanya berlaku untuk perusahaan milik Pemerintah atau Negara BUMN. Jika ketentuan pemerintah mengharuskan laba harus ditahan, maka dividen tidak dibagikan kepada pemegang saham begitupun sebaliknya.

2.2.1.3 Teori Kebijakan Dividen

Terdapat beberapa teori kebijakan dividen menurut (Esana & Darmawan, 2017)

diantaranya :

1. *Dividend Irrelevance Theory*

Teori ini mengatakan bahwasannya kebijakan dividen dianggap tidak relevan jika tidak ditemukan pengaruh apapun secara signifikan. Brigham and Houston (2004) menjelaskan ada dua tokoh yang mendukung pendapat ini adalah Merton Miller dan Franco Modigliani. Menurut pandangan Miller dan Modigliani, dasar nilai perusahaan ditinjau dari kemampuannya dalam menghasilkan pendapatan perusahaan dan risiko bisnis (Esana & Darmawan, 2017). Dengan kata lain, perolehan nilai perusahaan hanya bergantung pada pendapatan. Pendapatan yang diperoleh salah satunya berasal dari aset dan bukan pendapatan yang dibagi. Pendapatan yang dibagi tersebut terbagi menjadi dividen dan laba yang ditahan.

2. *Bird in The Hand Theory*

Teori yang dikemukakan oleh Myron Gordon dan Jhon Lintner adalah *Bird in the Hand Theory*. Esana & Darmawan (2017) menjelaskan ketertarikan investor untuk menanamkan sahamnya adalah dengan melihat pembagian dividennya. Jika diagram dividen naik dengan stabil, maka investor beranggapan bahwa sistem pengelolaan perusahaan tersebut

selalu merasa optimis dan memiliki banyak cara untuk selalu menjadi yang terbaik. Dengan memperhatikan dividen suatu perusahaan, maka investor akan mempertimbangkan dan memilih perusahaan dengan dividen yang stabil dan cenderung memiliki peningkatan. Oleh karena itu, besar kecilnya dividen dapat mempengaruhi harga saham perusahaan.

3. *Tax Preference Theory*

Hasil dari ilustrasi teori kebijakan dividen menurut (Brigham and Houston, 2004) dalam (Esana & Darmawan, 2017) mendeskripsikan bahwa investor lebih tertarik pada perusahaan yang memiliki laba stabil daripada dividen dengan pajak tinggi. Perusahaan dengan laba stabil akan memberikan hasilnya dalam bentuk keuntungan modal yang lebih rendah. Jika teori preferensi pajak benar dan sesuai dengan fakta di lapangan, maka harga saham turun dan biaya ekuitas naik. Hal ini dikarenakan adanya kenaikan rasio pembayaran dividen dari level terbawah.

4. *Signaling Theory*

Fairchild (2010) dalam (Esana & Darmawan, 2017) memamparkan salah satu komponen utama manajer adalah dividen. Dividen, sebagai pemberi sinyal investor, melihat kemajuan perusahaan di masa kini dan masa depan. Argumen ini berdasarkan pada informasi asimetri antara manajer dan investor. Sebagai tambahan, manajer mempunyai informasi lebih banyak tentang kemajuan perusahaan di masa kini dan mendatang. Menurut teori ini, pembayaran dividen yang naik dianggap sebagai berita baik sebab dividen naik memberi indikasi kondisi dan prospek perusahaan

berjalan dengan baik. Oleh karena itu, investor menganggap kenaikan dividen sebagai reaksi positif (Fauzi, 2015).

5. *Agency Theory*

Menurut (Brigham and Houston, 2004) dalam (Esana & Darmawan, 2017), menjelaskan kecenderungan manajemen dalam mengambil tindakan pada optimalisasi keuntungan jangka pendek dibanding upaya peningkatan kekayaan investor atau nilai perusahaan yang mengacu pada kelangsungan hidup perusahaan. Hal ini dikarenakan investor cenderung berupaya meningkatkan nilai saham perusahaan secara maksimal. Kreditor sebagai *stakeholder* memiliki kecenderungan untuk melindungi dana investasi perusahaan. Namun, hal ini seringkali memicu perbedaan pendapat dan kepentingan yang akhirnya menimbulkan konflik agensi.

2.2.1.4 Mengukur Kebijakan Dividen

Adapun Pengukuran kebijakan dividen menurut (Hery, 2016), yaitu sebagai berikut:

$$DPR = \frac{\text{Dividen per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

Sebelum menilai Dividen Payout Ratio (DPR), sebaiknya investor perlu mengetahui komponen-komponen penting yang ada di dalamnya, komponen tersebut ialah:

1. *Dividen payout ratio* (DPR) adalah jumlah dividen yang dibayarkan relatif terhadap pendapatan bersih perusahaan atau pendapatan tiap lembar saham.
2. *Dividen Per Share* (DPS) merupakan rasio yang menggambarkan seberapa besar dividen yang diperoleh per lembar saham yang dimiliki oleh investor.
3. *Earning per share* (EPS) atau pendapatan per lembar saham adalah bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimiliki.

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur kebijakan dividen dengan DPR atau *Dividend Pay-out Ratio*. Rasio ini dijadikan sebagai gambaran untuk memahami pola perilaku oportunistik manajerial. Juga, rasio ini dapat mengidentifikasi besarnya keuntungan yang dapat dibagikan ke pemegang saham sebagai dividen dan keuntungan perusahaan itu sendiri. Kesimpulan Kebijakan Dividen adalah suatu kebijakan mengenai laba yang didapat oleh perusahaan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham atau laba tersebut dapat saja ditahan untuk diinvestasikan kembali dengan tujuan agar dapat kembali memaksimalkan harga saham perusahaan di masa yang akan datang.

2.2.2 Keputusan Investasi

2.2.2.1 Pengertian Keputusan Investasi

Menurut (Ayem & Nugroho, 2016) Keputusan investasi adalah keputusan penanaman modal jangka panjang. Keputusan ini berkaitan dengan harapan dan hasil keuntungan perusahaan di masa depan. Keputusan berjangka panjang ini

harus dipertimbangkan dengan baik dan hati-hati. Menurut (Maulana & others, 2016) Keputusan investasi menjadi keputusan yang diambil oleh perusahaan untuk melepaskan dana masa sekarang dengan harapan *return* yang lebih tinggi di masa depan. Oleh sebab itu, *return* ini berperan sebagai harapan dan acuan perusahaan untuk tetap bisa tumbuh dan berkembang.

Sebagai tambahan, keputusan investasi dapat menghasilkan kinerja yang maksimal jika dilakukan dengan perhitungan yang tepat dan memberi sinyal baik kepada investor, sehingga nilai saham perusahaan juga dapat meningkat. *Signaling Theory* mendukung pernyataan ini bahwa perusahaan perlahan tumbuh di masa kini dan masa depan seiring dengan pengeluaran investasi yang memberikan sinyal positif, sehingga indikator nilai perusahaan dalam bentuk harga saham menjadi lebih baik (Brigham, Eugene F. dan Houston, 2011) dalam (Fahrunnisa, 2018).

Menurut (Salama et al., 2019) Keputusan investasi merupakan suatu penanaman modal yang dilakukan oleh perusahaan guna mendapatkan keuntungan dimasa depan.

2.2.2.3 Mengukur Keputusan Investasi

Keputusan investasi menjadi salah satu faktor penting dalam upaya peningkatan nilai suatu perusahaan. Dalam upaya optimalisasi sangat diperlukan kemampuan pengelolaan keuangan yang akurat. *Investment opportunity set* (IOS) merupakan serangkaian peluang investasi yang di dalamnya ada keputusan investasi yang menjadi faktor penting ini dilakukan perusahaan untuk

menghasilkan nilai dimana saat ini terdapat pilihan-pilihan investasi yang diharapkan dapat menghasilkan *return* yang lebih besar. Proksi IOS yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Price Earning Ratio* (Andriyanto, 2016).

Rumus untuk mengukur keputusan Investasi yakni :

$$PER = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per lembar Saham}}$$

Pada penelitian ini penulis menggunakan *Price Earning Ratio* (PER), karena PER menjadi salah satu alat ukur yang dapat menggambarkan bahwasannya keputusan investasi yang diambil akan menghasilkan nilai bagi *investor*, dimana *ratio* ini menunjukkan perbandingan antara *closing price* dengan *earning per share*. Para investor memandang ini sebagai ukuran kekuatan perusahaan untuk memperoleh laba dimasa yang akan datang. Pemilihan proksi ini didukung oleh beberapa jurnal penelitian yang menggunakan proksi PER yaitu (Retno Indri Hastuti, 2018), (Azis, 2017) dan (Fahrunnisa, 2018).

Kesimpulan Keputusan Investasi adalah suatu proses dimana terdapat satu atau lebih pilihan investasi yang dilihat dan dinilai nantinya yang akan paling menguntungkan dari pilihan yang lainnya yang tersedia bagi perusahaan.

2.2.3 Nilai Perusahaan

2.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan

Septia (2015) menjelaskan bahwa nilai perusahaan menjadi titik acuan kondisi atau gambaran perusahaan untuk memperoleh kepercayaan dari publik

dengan proses panjang untuk menjadi lebih baik setiap waktu. Sebagai tambahan, para pemegang saham tentu meninjau dengan cermat dan teliti nilai perusahaan sebelum melakukan investasi. Saat nilai perusahaan mempunyai nilai yang tinggi, maka kesejahteraan pemegang saham pada perusahaan tersebut dapat dipastikan memiliki keuntungan yang tinggi. Ketika harga saham pada suatu perusahaan dijual dengan harga tinggi pada pasar modal, maka dapat dipastikan bahwa nilai perusahaan tersebut tinggi. (Riny, 2018) Menjelaskan bahwa nilai perusahaan ialah suatu gambaran tentang kondisi perusahaan. Nilai perusahaan menjadi persepsi para investor terhadap tingkat keberhasilan suatu perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya. Nilai tersebut dapat tercermin melalui harga saham suatu perusahaan. Semakin tinggi harga saham disuatu perusahaan, maka semakin tinggi mpula nilai perusahaannya. Nilai Perusahaan menurut (Sartono, 2014) didefinisikan sebagai harga yang siap dibayarkan oleh investor apabila perusahaan akan dijual. Menurut (Sartono, 2014):

“Tujuan memaksimumkan kemakmuran pemegang saham dapat ditempuh dengan memaksimumkan nilai sekarang atau *present value* semua keuntungan pemegang saham akan meningkat apabila harga saham yang dimiliki meningkat”.

Dari beberapa penjelasan diatas dapat kita simpulkan bahwa nilai perusahaan merupakan suatu penilaian yang diberikan oleh para investor terhadap tingkat keberhasilan suatu dari awal perusahaan tersebut berdiri hingga saat ini.

2.2.3.2 Mengukur Nilai Perusahaan

Indikator-indikator yang mempengaruhi nilai perusahaan yang dikemukakan oleh (Ukhriyawati & Malia, 2018) diantaranya :

1. Rasio Tobin'Q

Rasio ini merupakan konsep yang bernilai karena dapat menunjukkan estimasi pasar keuangan pada saat ini tentang nilai hasil pengembalian dari setiap dollar investasi inkremental. Rasio ini dapat dihitung dengan rumus:

$$\text{Tobin'Q} = \frac{(EMV + D)}{(EBV + D)}$$

Keterangan:

EMV : Nilai Pasar Ekuitas (closing price x jumlah saham beredar)

D (Debt) : Nilai buku dari total hutang

EBV : Nilai buku dari total aktiva

2. *Price to Book Value* (PBV)

Price to Book Value atau PBV menunjukkan rasio sebagai tolok ukur harga saham untuk nilai buku perusahaan. Nilai buku perusahaan (PBV) menunjukkan tingkat perusahaan dalam menciptakan nilai relatif pada jumlah modal yang diberikan investor. Semakin tinggi tingkat rasio, perusahaan tersebut dianggap prospek atau baik oleh pasar. Dengan kata lain, PBV juga memberi gambaran perusahaan apakah perusahaan tersebut dapat menciptakan nilai perusahaan terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Nilai perusahaan yang

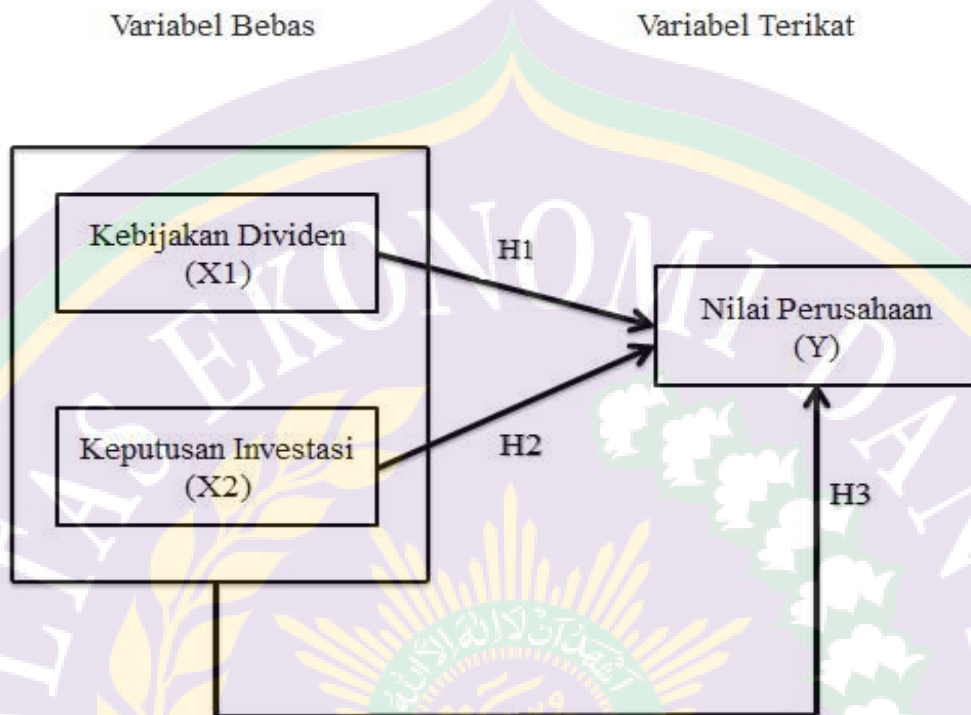
ditunjukkan dalam bentuk rasio tersebut diartikan sebagai kelayakan harga saham yang diperdagangkan. Harga saham dapat bersifat *overvalued* atau di atas dan sebaliknya *undervalued* atau di bawah nilai buku saham. PBV bisa dihitung dengan rumus:

$$PBV = \frac{\text{Harga Per lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Perlembar Saham}}$$

Pada penelitian ini, penulis menggunakan proksi *Price to Book Value* (PBV) karena PBV dianggap lebih melihat keadaan atau kondisi sebenarnya dari sebuah perusahaan. Pemilihan proksi ini juga didukung oleh beberapa jurnal penelitian yang menggunakan *price to book value* yaitu, (Dewi Martha Sofia & Lena Farida, 2017) dan (Mutmainnah et al., 2019). Kesimpulan Nilai Perusahaan adalah suatu gambaran yang telah dicapai oleh perusahaan menjadi bentuk kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui berbagai proses.

2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis

Berdasarkan teori yang telah dikemukakan sebelumnya, maka kerangka pemikiran teori dari penelitian ini bisa digambarkan model dengan penelitian sebagai berikut :



Gambar 1. Kerangka Pemikiran Teoritis

2.3 Rumusan Hipotesis

Berdasarkan kerangka pemikiran diatas, maka hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H01 : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan Jasa di Indonesia.

H1 : Terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan Jasa DI Indonesia.

H02 : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan Jasa di Indonesia.

H2 : Terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial antara Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan Jasa di Indonesia.

H03 : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan antara Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Jasa di Indonesia

H3 : Terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan antara Kebijakan Dividen (DPR), dan Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan Jasa di Indonesia.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian

Dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Metode ini menjelaskan pengaruh antara dua variabel bebas yaitu Kebijakan Deviden (*Dividen Payout Ratio*) dan Keputusan Investasi (*Price Earning Ratio*) terhadap variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan (*Price Book Value*), dengan mengambil data dari perusahaan jasa sub sektor Perdagangan besar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019.

3.2 Operasional Variabel

Variabel penelitian menurut (Prof. Dr. Sugiyono, 2016) merupakan obyek ataupun kegiatan yang ditetapkan oleh peneliti yang mempunyai nilai maupun sifat tertentu sehingga peneliti tertarik untuk mempelajari objek tersebut hingga pada akhirnya menghasilkan suatu kesimpulan. Dari apa yang dijelaskan mengenai variabel, maka operasional variabel dalam suatu penelitian mejadi kumpulan nilai-nilai didalamnya terdiri dari beberapa konsep penelitian serta indikator yang digunakan sehingga dapat diukur maupun diamati.

1. Variabel Independen (X)

Variabel independen (variabel bebas) adalah variabel yang berpengaruh atau memberikan pengaruh timbulnya variabel bebas atau variabel terikat (Prof. Dr. Sugiyono, 2016). Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari

2 variabel yaitu Kebijakan Dividen (DPR) (X1) dan Keputusan Investasi (PER) (X2).

2. Variabel Dependen (Y)

Variabel dependen merupakan variabel terikat yang bisa juga sebagai variabel output dimana variabel tersebut merupakan variabel yang dapat dipengaruhi. Variabel ini juga bisa disebut dengan variabel terikat, atau Y (Prof. Dr. Sugiyono, 2016). Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan (PBV) (Y).

Tabel 3.1
Operasional Tabel Penelitian

No	Variabel	Konsep Variabel	Indikator	Skala Pengukuran
1.	Kebijakan Dividen	Kebijakan Dividen adalah keputusan manajemen dalam memilih alternatif pengakuan terhadap penghasilan bersih sesudah pajak. Dibagikan kepada pemegang saham perusahaan dalam bentuk dividen dan diinvestasikan kembali ke	$DPR = \frac{\text{Dividen per Lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$	Rasio

		perusahaan sebagai laba ditahan (Hery, 2016)		
2.	Keputusan Investasi	Keputusan investasi yang dilakukan perusahaan untuk menghasilkan nilai dimana ratio ini menunjukkan perbandingan antara <i>closing price</i> dengan <i>earning per share</i> (Andriyanto, 2016)	$PER = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Laba Per Saham}}$	Rasio
3.	Nilai Perusahaan	<i>Nilai perusahaan</i> adalah rasio yang mengukur nilai diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh (Ukhriyawati & Malia, 2018)	$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Perlembar Saham}}{\text{Nilai Nuku Perlembar Saham}}$	Rasio

Sumber: Diolah Penulis, 2021

3.3 Populasi dan Sampel

3.3.1 Populasi

. Populasi terlibat adalah wilayah yang secara umum dipilih dengan mengidentifikasi kualitas dan ciri khas perusahaan serta dapat diterapkan oleh peneliti agar dapat dipelajari dan membuat kesimpulan berdasarkan hasil dan pembahasan yang diteliti (Tarjo, 2019). Objek penelitian ini adalah untuk meneliti “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan”. Ada dua variabel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu variabel bebas dan variabel terikat. Variabel bebasnya adalah Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi. Sementara, variabel terikatnya adalah Nilai Perusahaan. Penelitian ini juga melibatkan populasi yaitu seluruh perusahaan jasa sub sektor perdagangan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

Tabel 3.2

Populasi penelitian Sub Sektor Perdagangan Besar Di Bursa Efek Indonesia

No	Kode Emiten	Nama Emiten
1.	AGAR	Asia Sejahtera Mina Tbk.
2.	AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk, PT.
3.	AKRA	AKR Corporindo Tbk, PT.
4.	APII	Arita Prima Indonesia Tbk, PT.
5.	AYLS	Agro Yasa Lestari Tbk.
6.	BLUE	Berkah Prima Perkasa Tbk.
7.	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk, PT.

8.	BOGA	Bintang Oto Global Tbk, PT.
9.	CARS	Industri dan Perdagangan Bintraco Dharma Tbk.
10.	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk, PT.
11.	CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk, PT.
12.	DPUM	Duta Putra Utama Makmur Tbk, PT.
13.	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk.
14.	DWGL	Dwi Guna Laksana Tbk.
15.	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk, PT.
16.	FISH	FKS Multi Argo Tbk.
17.	GREN	Evergreen Invesco Tbk, PT.
18.	HADE	Himalaya Energi Perkasa Tbk.
19.	HDIT	Hensel Davest Indonesia Tbk.
20.	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk, PT.
21.	HKMU	HK Metals Utama Tbk.
22.	INPS	Indah Prakasa Sentosa Tbk.
23.	INTA	Intarco Penta Tbk, PT.
24.	INTD	Inter Delta Tbk, PT.
25.	KAYU	Darmi Bersaudara Tbk.
26.	IRRA	Itama Ranoraya Tbk.
27.	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk, PT.
28.	KOBX	Kobexindo Tractors Tbk, PT.
29.	KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk, PT.

30.	LTLS	Lautan Luas Tbk, PT.
31.	MDRN	Modern International Tbk, PT.
32.	MICE	Multi Indocitra Tbk, PT.
33.	MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk, PT.
34.	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk, PT.
35.	OPMS	Optima Prima Metal Sinergi Tbk.
36.	PMJS	Putra Mandiri Jembar Tbk.
37.	SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk, PT.
38.	SPTO	Surya Pertiwi Tbk.
39.	SQMI	Renuka Coalindo Tbk, PT.
40.	TFAS	Telefast Indonesia Tbk.
41.	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk, PT.
42.	TIRA	Tira Austenite Tbk, PT.
43.	TRIL	Triwira Insanlestari Tbk, PT.
44.	TURI	Tunas Ridean Tbk, PT.
45.	UNTR	United Tractor Tbk, PT.
46.	WAPO	Wahana Prontural Tbk, PT.
47.	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk, PT.

3.3.2 Sampel

Pengambilan sampel data peneliti menggunakan menggunakan metode *purposive sampling* yang dimana peneliti mengambil atau memperoleh data atau *sampling* berdasarkan atau dengan kriteria tertentu. Dengan melakukan cara

DAFTAR PUSTAKA

AFŞAR, & KARAÇAYIR. (2020). *Effect of investment and financing decisions on firm value; example of bist industrial index*. 2, 13–24.

Andriyanto, A. (2016). *PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO.

Anyim Florence Odinya and Barasa, J. (2018). *The Effect of Dividend Policy on the Value of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange*. 2, 274–282.

Augustine Nwekemezie Odum , Chinwe Gloria Odum, R. I. O. and C. F. E. (2020). Impact of Dividend Payout on the Firm Value: a Study of Firms Listed on National Stock Exchange. *EPRA International Journal of Environmental Economics, Commerce and Educational Management*, 1(1), 14–19. <https://doi.org/10.36713/epra5211>

Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). *PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010 - 2014*. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39. <https://doi.org/10.24964/ja.v4i1.125>

Azis, R. Y. (2017). *The Effect of Investment Decisions, Dividend Policy, and Debt Policy on the Value of Manufacturing Companies Listed on the IDX*. *Skripsi*, 1–83.

Bansaleng, R. D. V., Saerang, I., & Tommy, P. (2014). Debt Policy, Ownership Structure and Profitability on Dividend Policy in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(3), 817–830.

Brigham, Eugene F. dan Houston, J. F. (2011). *Fundamentals of Financial Management* (10th ed.). Salemba Empat.

Brigham and Houston. (2004). *Fundamental of Financial Management*. South Western College.

Devi, N. M. N. C., Sulindawati, N. L. G. E., & Wahyuni, M. A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 7(1), 1–12.

Dewi Martha Sofia & Lena Farida. (2017). The Influence of Dividend Policy, Debt Policy, and Investment Decisions on Firm Value in the Large Trading Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2010-2014. *Jom Fisip*, 4(2), 1–15.

Efni, Y. (2017). The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy against corporate value. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 27–37. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(2\).2017.03](https://doi.org/10.21511/imfi.14(2).2017.03)

Esana, R., & Darmawan, A. (2017). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN

KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP PROFITABILITAS $t+1$ (Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 50(6), 201–210.

Fahrunnisa, N. F. (2018). THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FUNDING DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE (STUDY ON COMPANIES LISTED IN THE JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) 2014-2016). *Economy and Business*, 2(January), 6. <http://ieeauthorcenter.ieee.org/wp-content/uploads/IEEE-Reference-Guide.pdf><http://www.lib.murdoch.edu.au/find/citation/ieee.html><https://doi.org/10.1016/j.cie.2019.07.022><https://github.com/ethereum/wiki/wiki/White-Paper><https://tore.tuhh.de/hand>

Fajaria, A. Z., Purnamasari, L., & Isnalita. (2017). The Effect of Investment Decisions, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, 35(Miceb 2017), 25–32.

Fauzi, M. N. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas (Studi pada Sektor Mining yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 24(1).

Fujianti, L., Hubbansyah, A. K., Siswono, S., & Sinaga, L. (2020). The Effect of

Managerial Ownership, Dividend Policy and Debt on Firm Value: the Indonesia Stock Exchange Cases. *International Journal of Economics*, 1(1), 40–54.

<http://journal.univpancasila.ac.id/index.php/INQUISITIVE/article/view/1860>

Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Multivariate Analysis and Econometrics with Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.

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.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3801395

Herninta, T., & Ginting, R. (2020). FACTORS AFFECTING THE QUALITY OF PROFIT. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 23(2), 155–167.

Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Grasindo.

Imelda, E. dan S. (2017). the Influence of Profitability and Capital Structure on Firm Value. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(4), 558–565.

Indriawati, F. (2018). The Impact of Profitability, Debt Policy, Earning Per Share, and Dividend Policy on the Firm Value (Empirical Study of Companies Listed in Jakarta Islamic Index 2013-2015). *Information and Knowledge Management*, 8(4), 77–82.

Kim, J. M., Yang, I., Yang, T., & Koveos, P. (2020). The impact of R&D

intensity, financial constraints, and dividend payout policy on firm value.

Finance Research Letters, 101802. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101802>

Likitwongkajon, N., & Vithessonthi, C. (2020). Do foreign investments increase firm value and firm performance? Evidence from Japan. *Research in International Business and Finance*, 51(September 2019), 101099. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.101099>

Maulana, M. R., & others. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Distribusi-Journal of Management and Business*, 4(2), 29–50.

Maulina, P. A., Dewi, R. R., & 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), 265–269.

Minanari, M., & Rahayu, A. (2020). *The Effect of Profit Management, Good Corporate Governance Mechanism, and Investment Decisions on Firm Value*. 120(Icmeb 2019), 258–263. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200205.045>

Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. CV. Andi Offset.

Mutmainnah, M., Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). The Influence of Dividend Policy, Investment Decisions, Firm Size and Managerial Ownership on Firm Value. *Buletin Studi Ekonomi*, 24(1), 18. <https://doi.org/10.24843/bse.2019.v24.i01.p02>

Noviani, W. (2017). *The Effect of Investment Decisions and Dividend Policy on Company Value (Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2016 Period)*.
www.idx.co.id.

Nugraha, N. M., Nugraha, D. N. S., & Sapitri, S. (2020). The Effect of Funding, Investment and Dividend Policies on Firm Value in the Manufacturing Industry Sectors. *Solid State Technology*, 63(3), 3858–3868.

Prof. Dr. Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Putri, V. R., & Rachmawati, A. (2018). The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry. *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*, 10(1), 14.
<https://doi.org/10.35384/jime.v10i1.59>

Retno Indri Hastuti. (2018). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Energies*, 6(1), 1–8.
<http://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1120700020921110>
<https://doi.org/10.1016/j.reuma.2018.06.001>
<https://doi.org/10.1016/j.arth.2018.03.044>
<https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S1063458420300078?token=C039B8B13922A2079230DC9AF11A333E295FCD8>

Riny, R. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan

Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM, 8(2), 139–150.

Salama, M., Van Rate, P., & Untu, V. N. (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).

Santoso, H. (2019). The Impact of Investment Decision and Funding on Financial Performance and Firm Value. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 103. <https://doi.org/10.26418/jebik.v8i2.31153>

Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi* (4th ed.). BPFE.

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). *Jurnal Bisnis Strategi*, 26(2), 146. <https://doi.org/10.14710/jbs.26.2.146-162>

Sihwajoeni, Subiyantoro, E., & Bili, M. R. (2020). Analysis Effect of Investment Decision, Financing and Dividend Policy on Value Company with Variable Business Risk as Mediation. *International Journal of Research and Scientific Innovation (IJRSI)* |, 7(7), 2321–2705. www.rsisinternational.org

Sitti Murniati, H. Abdul Rahman Mus, H. B. S. dan H. N. N. (2019). Effect of

Investment Decisions, Financing Decisions and Dividend Policy on Profitability and Value of The Firm. *Ayan*, 8(5), 55.

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. *Accountability*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>

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*. 19(10), 66–74. <https://doi.org/10.31219/osf.io/7m9uk>

Taofik Ajadi, O. U. B. & O. M. M. (2018). *OWNERSHIP STRUCTURE AND DIVIDEND POLICY OF LISTED INSURANCE FIRMS IN NIGERIA*. 3(14), 63–65. <https://doi.org/10.15900/j.cnki.zylf1995.2018.02.001>

Tarjo. (2019). *Metode Penelitian*. Deepublish.

Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm Value : Impact of Investment Decisions , Funding Decisions and Dividend Policies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 158–163. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v9-i2/6107>

Ukhriyawati, C. F., & Malia, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bening*, 5(1), 14. <https://doi.org/10.33373/bening.v5i1.1248>

Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). The Influence of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policy on Food and Beverages Company Value. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(10), 5719. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i10.p18>

Wibowo Arif dan Abubakar. (2016). *Akuntansi Keuangan* (2nd ed.). Salemba Empat.

Winda Septiani. (2018). *PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi dan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017)*. Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas Bandung.

Zai, N. R., & Putri, S. Y. A. (2019). PENILAIAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN MENGGUNAKAN METODE NET PRESENT VALUE. *Pareso Jurnal*, 1(1), 95–108.

Sumber Internet:

<https://www.researchgate.com/> (di akses pada 20 April 2021)

www.idn.co.id (di akses pada 15 April 2021)

www.idx.co.id (di akses pada 14 April 2021)

www.google.com (di akses pada 8 April 2021)