

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2024)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

NURINA AMALIA

4121066

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI**

K. H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN

2025

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2024)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

NURINA AMALIA

4121066

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI**

K. H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Nurina Amalia

NIM : 4121066

Judul Skripsi : **Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen, terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) Periode 2020-2024**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 14 Oktober 2025

Yang Menyatakan,



Nurina Amalia

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Nurina Amalia

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i :

Nama : Nurina Amalia

NIM : 4121066

Judul Skripsi : **Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 14 Oktober 2025

Pembimbing,

M. Arif Kurniawan, M.M

NIP. 198606182020121007



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id.

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)

K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara/i:

Nama : **Nurina Amalia**

NIM : **4121066**

Judul Skripsi : **Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

Dosen Pembimbing : **M. Arif Kurniawan, M.M.**

Telah diujikan pada hari Jum'at, 31 Oktober 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta di terima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji

Penguji I

Penguji II

Happy Sista Devy, M.M.
NIP. 199310142018012003

Ria Anisatus Sholihah, M.S.A.
NIP. 198706302018012001

Pekalongan, 5 November.2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. A. M. M. K. Hafidz Ma'shum, M.Ag
NIP. 197806162003121003

MOTTO

Wahai Tuhan kami, berikanlah rahmat kepada kami dari segi-Mu, dan
sempurnkanlah bagi kami petunjuk yang lurus dalam urusan kami
(ini).

(Q.S Al-Kahf:10)

“Hatiku tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkan
tidak akan pernah menjadi takdirku dan apa yang ditaksirkan untukku
tidak akan pernah melewatkan”

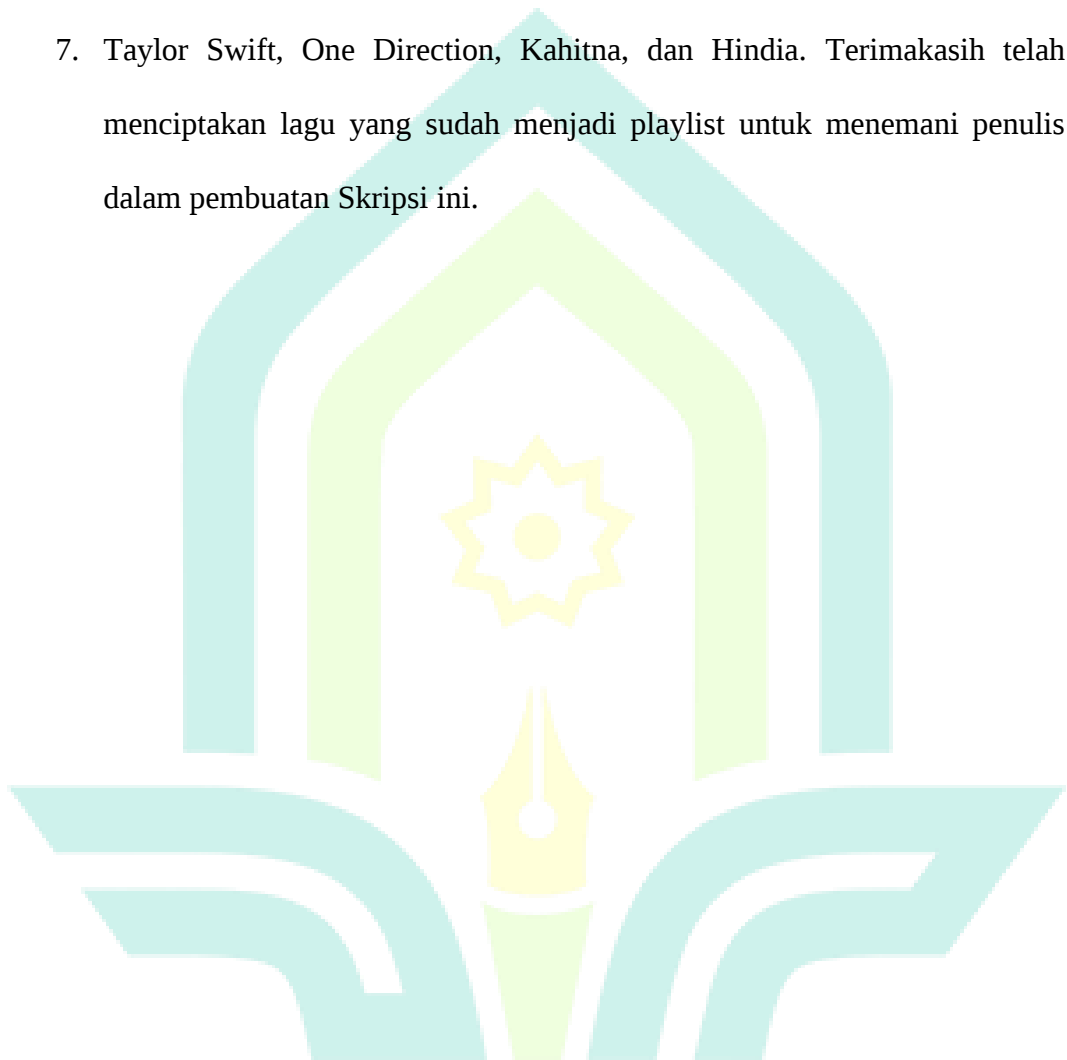
(Umar Bin Khattab)

PERSEMBAHAN

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Dalam penyusunan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Dengan penuh cinta dan rasa syukur, karya ini kupersembahkan untuk kedua orang tua saya tercinta, Bapak Amat Jahri dan Almarhumah Ibu Murtinah. Mereka adalah orang tua hebat yang tak pernah lelah mendoakan, mendukung dan membingbingku dalam setiap langkah. Terima kasih atas kasih sayang yang tak terhingga dan doa yang menjadi cahaya dalam perjalanan hidupku. Semoga keberhasilan kecil ini menjadi awal dari kebahagiaan yang bisa kubagi untuk kalian.
2. Kakak-kakak saya, Imam Taufik, Chumaidi Rahman, Lukman Hanafi Ainun Najib dan kakak-kakak ipar saya Eni Widyastuti, dan Nunik Sulistyaningtyas. Serta keponakan-keponakan saya tercinta yang selalu menghibur disela-sela mengerjakan skripsi ini. Terima kasih telah menemani dan menghibur penulis sehingga kembali bersemangat mengerjakan skripsi ini sampai selesai.
3. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen Pembimbing, Bapak M. Arif Kurniawan, M.M

5. Dosen Wali, Bapak Aditnya Agung Nugraha, M.E
6. Teman-teman seperjuangan, Ari Kartika Sari, Faiz Umi Nafiah, Alivia Widiawati, Dwi Mei Ayu Larasati, dan Lisna Nisa Savila. Terima kasih untuk 4 tahun kebersamaanya semoga kita dipertemukan kembali dengan kesuksesan masing-masing, see u on top!!
7. Taylor Swift, One Direction, Kahitna, dan Hindia. Terimakasih telah menciptakan lagu yang sudah menjadi playlist untuk menemani penulis dalam pembuatan Skripsi ini.



ABSTRAK

NURINA AMALIA, Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024)

Fluktuasi indeks saham dan nilai Price to Book Value (PBV) sektor barang konsumsi selama 2020–2024 mencerminkan dinamika persepsi investor terhadap kinerja perusahaan. Penurunan di awal periode menunjukkan tekanan eksternal, sementara pemulihan berikutnya mengindikasikan pulihnya kepercayaan pasar. Nilai perusahaan menjadi indikator penting atas respons manajemen terhadap perubahan lingkungan dan ekspektasi investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi, pada perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.

Jenis Penelitian ini adalah kuantitatif. Sumber data yang digunakan yaitu data sekunder berbentuk data tahunan yang diambil pada periode 2020–2024. Penelitian ini memiliki sampel 31 perusahaan selama 5 tahun terakhir, sehingga ada 155 data yang diolah. Analisis data dilakukan dengan regresi data panel menggunakan *software Eviews 12*, serta pendekatan *Fixed Effect Model* dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji pengaruh dan efek moderasi antar variabel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Keputusan Investasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan Kebijakan Dividen tidak memberikan pengaruh signifikan. Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi tidak mampu memperkuat hubungan kedua variabel tersebut terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, meskipun Keputusan Investasi berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan, efektivitasnya tidak dipengaruhi oleh besar kecilnya perusahaan. Temuan ini sejalan dengan teori agensi, yang menekankan pentingnya keselarasan antara keputusan manajemen dan kepentingan pemegang saham dalam membentuk persepsi investor.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Sektor Industri Barang Konsumsi.

ABSTRACT

NURINA AMALIA, The Effect of Investment Decisions and Dividend Policy on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable (A Case Study of Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2020–2024)

Fluctuations in stock indices and Price to Book Value (PBV) in the consumer goods sector during 2020–2024 reflect the dynamics of investor perception regarding company performance. The decline at the beginning of the period indicates external pressures, while the subsequent recovery suggests a restoration of market confidence. Company value becomes an important indicator of management's response to changes in the environment and investor expectations. This study aims to analyze the influence of Investment Decisions and Dividend Policy on Company Value, with Company Size as a moderating variable, in consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period.

This type of research is quantitative. The data source used is secondary data in the form of annual data collected for the period 2020-2024. This study has a sample of 31 companies over the past 5 years, resulting in 155 data points being processed. Data analysis was conducted using panel data regression with EvIEWS 12 software, employing the Fixed Effect Model approach and Moderated Regression Analysis (MRA) to test the influence and moderating effects among variables.

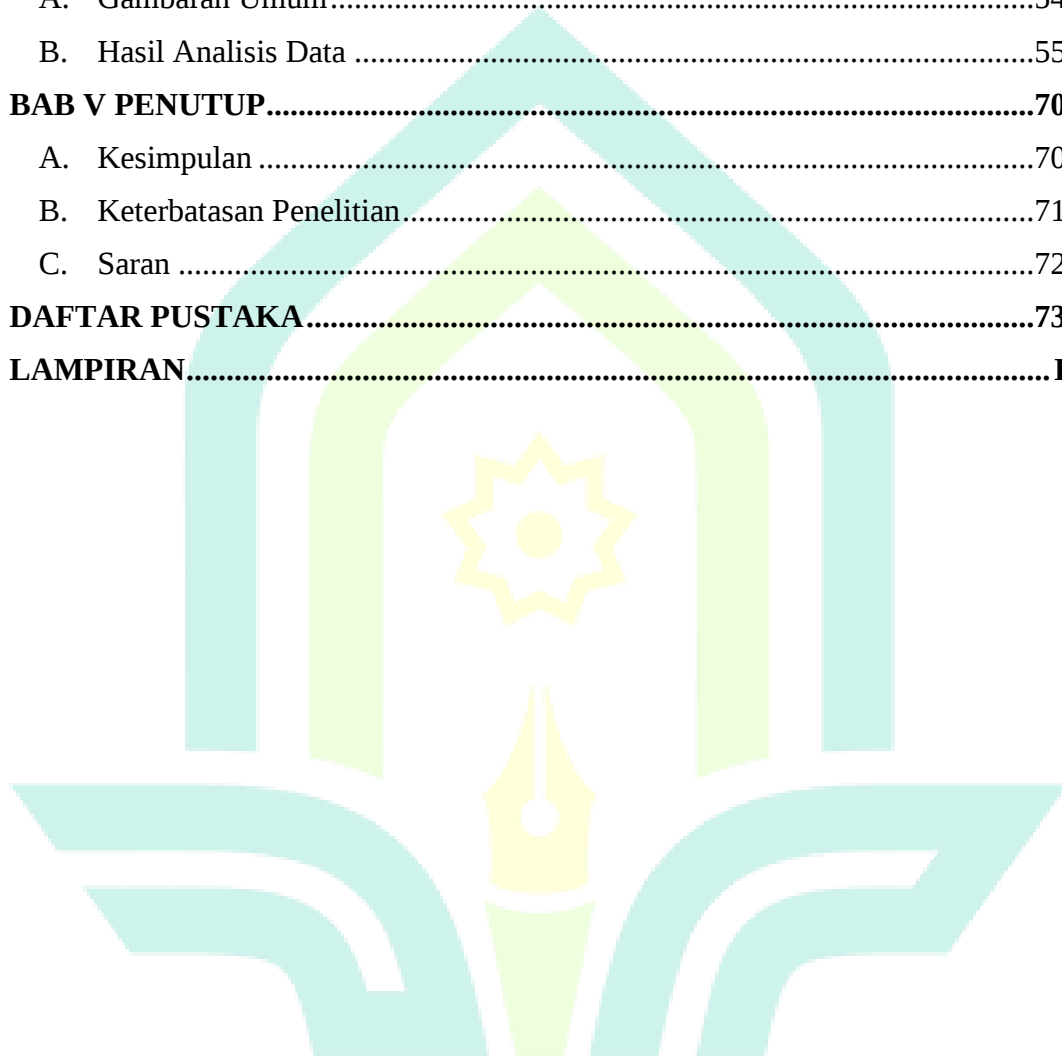
The research results indicate that Investment Decisions have a significant positive effect on firm value, whereas Dividend Policy does not have a significant impact. Firm Size as a moderating variable is unable to strengthen the relationship of these two variables with firm value. Thus, although Investment Decisions play a role in increasing firm value, their effectiveness is not influenced by the size of the company. These findings are in line with agency theory, which emphasizes the importance of alignment between management decisions and shareholder interests in shaping investor perceptions.

Keywords: Investment Decisions, Dividend Policy, Firm Value, Firm Size, Consumer Goods Industry Sector.

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN.....	iv
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
KATA PENGANTAR.....	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR GAMBAR.....	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan Masalah	10
D. Tujuan Penelitian	11
E. Manfaat Penelitian	11
F. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Telaah Pustaka	27
C. Kerangka Berpikir.....	36
D. Hipotesis	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Jenis Penelitian.....	41
B. Pendekatan Penelitian	41
C. Setting Penelitian	42
D. Populasi dan Sampel Penelitian	42

E. Variabel Penelitian.....	44
F. Definisi Operasional	44
G. Sumber Data.....	46
H. Teknik Pengumpulan Data.....	46
I. Metode Analisis Data.....	47
BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	54
A. Gambaran Umum.....	54
B. Hasil Analisis Data	55
BAB V PENUTUP	70
A. Kesimpulan	70
B. Keterbatasan Penelitian.....	71
C. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	I



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. H. A.M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Aburrahma Wahid Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

6. Ibu M. Arif Kurniawan, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Muhammad Aditya Agung Nugraha, M.E. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 13 Oktober 2025

Penulis



Nurina Amalia

NIM. 4121066

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)

ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	Ge
ف	Fa	f	Ef
ق	Qaf	q	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
م	Mim	m	Em

ن	Nun	n	En
و	Wau	w	We
هـ	Ha	h	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	y	Ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a
ـِ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	ai	a dan u
...وُ	Fathah dan wau	au	a dan u

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...أَ...إَ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
...يِ	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
...وُ	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

D. Ta' Marbuta

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh :

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah
al-munawwarah/al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

E. Syaddh (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birr

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuzu

- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa
khair ar-rāziqīn/
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā
-

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/

Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Allaāhu gafūrun rahīm

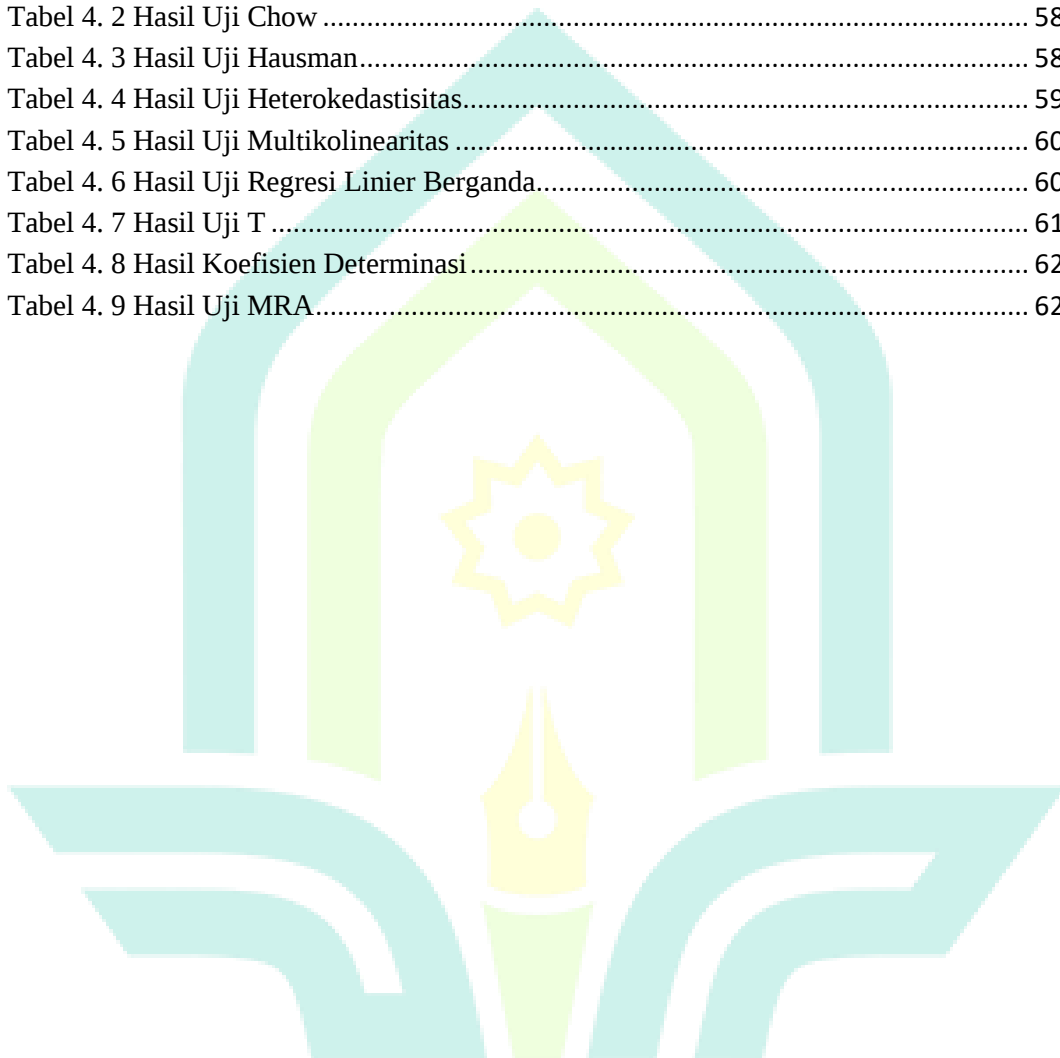
Lillāhi al-amru jamī`an/

Lillāhil-amru jamī'an

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	27
Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel	43
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.....	43
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel	44
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow	58
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	58
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	60
Tabel 4. 7 Hasil Uji T	61
Tabel 4. 8 Hasil Koefisien Determinasi.....	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji MRA.....	62



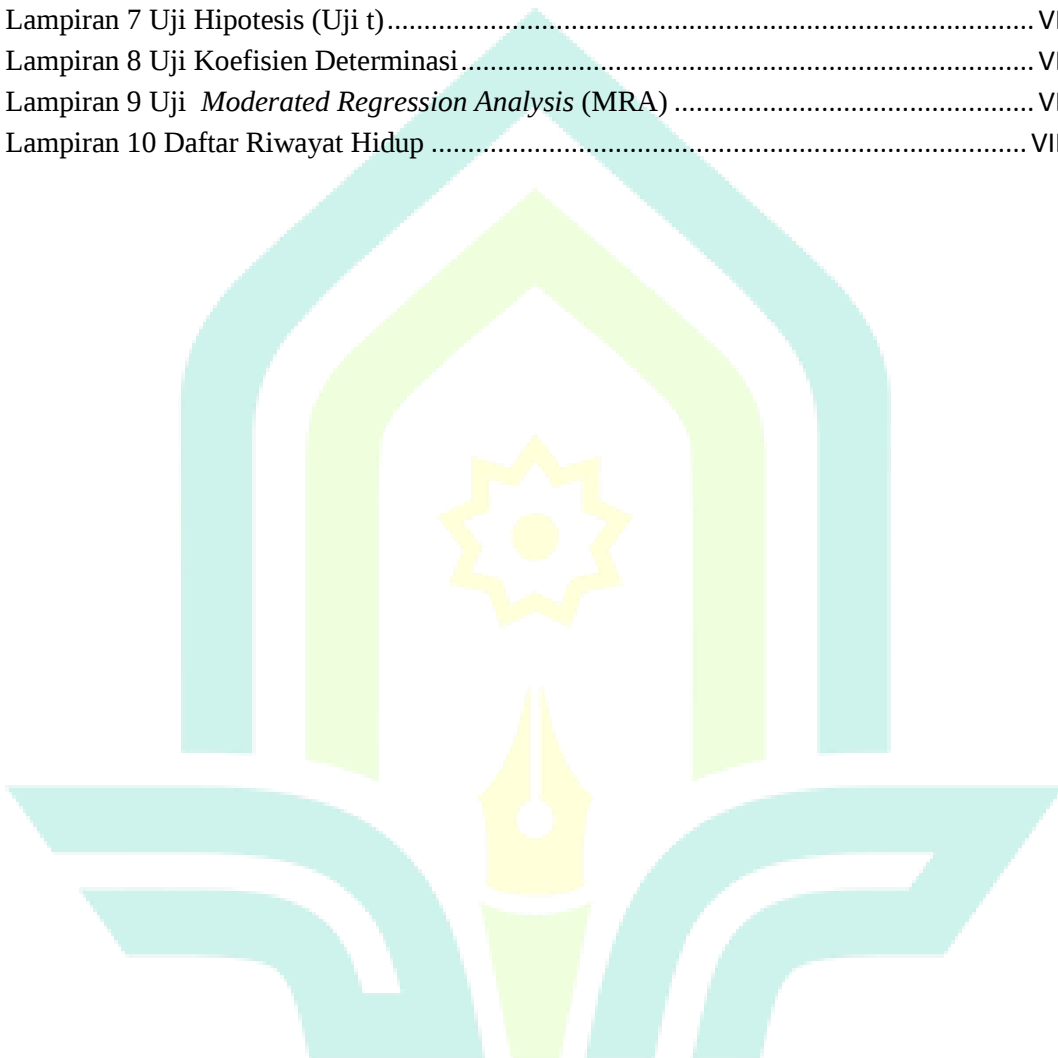
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Indeks Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi.....	3
Gambar 1. 2 Rata-rata PBV Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel Penelitian.....	I
Lampiran 2 Uji Statistika Deskriptif.....	V
Lampiran 3 Uji Chow	V
Lampiran 4 Uji Hausman.....	V
Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas	V
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas	VI
Lampiran 7 Uji Hipotesis (Uji t).....	VI
Lampiran 8 Uji Koefisien Determinasi.....	VI
Lampiran 9 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	VI
Lampiran 10 Daftar Riwayat Hidup	VII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

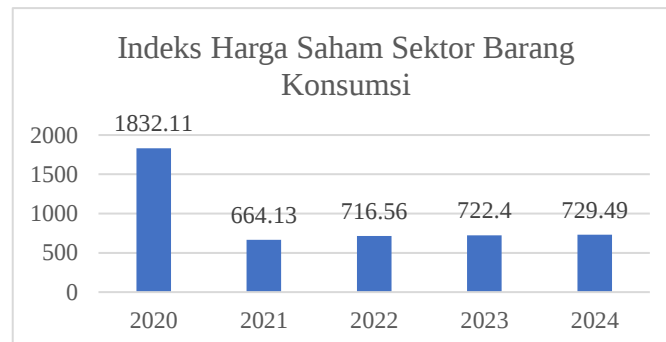
Seiring berkembangnya zaman, ada banyak perubahan di area eksternal perusahaan. Area eksternal perusahaan telah mengalami banyak penyesuaian dari waktu ke waktu. Dengan adanya perubahan lingkup eksternal yang semakin cepat, maka perusahaan diuntut untuk dapat menyesuaikan terhadap perubahan lingkungan tersebut, serta perusahaan dapat bersaing dengan perusahaan lain. Laporan keuangan perusahaan yang menampilkan kinerjanya, dapat digunakan untuk mengevaluasi atau menyimpulkan keadaan baik dan buruknya. Jika dari tahun ke tahun laporan perusahaan menunjukkan kenaikan, ini bisa menjadi pertanda bahwa perusahaan mempunyai kinerja baik dan mampu menyesuaikan dengan perubahan lingkungan pada perusahaan. Dalam upaya meningkatkan kinerja tersebut, manajer keuangan memainkan peran penting terutama ketika membuat keputusan yang bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sendiri dapat ditingkatkan melalui aktivitas operasional sehari-hari yang dikelola dengan baik, terutama dalam hal pengelolaan dana, guna memastikan kelangsungan dan kelancaran usaha perusahaan.

Sebuah perusahaan dibentuk dengan tujuan tertentu, untuk tujuan jangka panjang yaitu mampu meningkatkan nilai perusahaan serta menciptakan kesejahteraan. Sementara itu, dalam jangka pendek, perusahaan berfokus pada upaya untuk memaksimalkan laba perusahaan. Perusahaan yang mampu

menciptakan kesejahteraan adalah perusahaan yang keuntungannya melebihi biaya operasional dan memiliki reputasi nilai yang baik. Nilai dari sebuah perusahaan umumnya tercermin melalui harga pasar sahamnya. Melalui mekanisme pasar yang tercipta dari interaksi antara investor dalam hal permintaan dan penawaran, terbentuklah harga saham. Dengan harga saham sebuah perusahaan yang tinggi otomatis tingkat kesejahteraan investor juga tinggi (Chotimah & Retnani, 2021).

Perusahaan-perusahaan sektor industri barang konsumsi umumnya lebih mampu bertahan menghadapi krisis dibandingkan sektor-sektor lain. Hal ini disebabkan oleh kebutuhan masyarakat akan produk-produk dari industri barang konsumsi yang tetap ada, baik dalam kondisi ekonomi yang stabil maupun saat terjadi krisis. Permintaan yang relatif stabil ini memudahkan perusahaan di sektor ini untuk mempertahankan kinerja laba mereka secara konsisten, sehingga menunjukkan potensi untuk terus tumbuh dan berkembang. Dengan demikian, sektor ini menjadi menarik bagi para investor. Fenomena yang terjadi pada sektor industri barang konsumsi yang terjadi pada kurun waktu 5 tahun terakhir. Hal ini dapat dilihat pada grafik perkembangan harga saham sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.

Gambar 1. 1 Indeks Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi



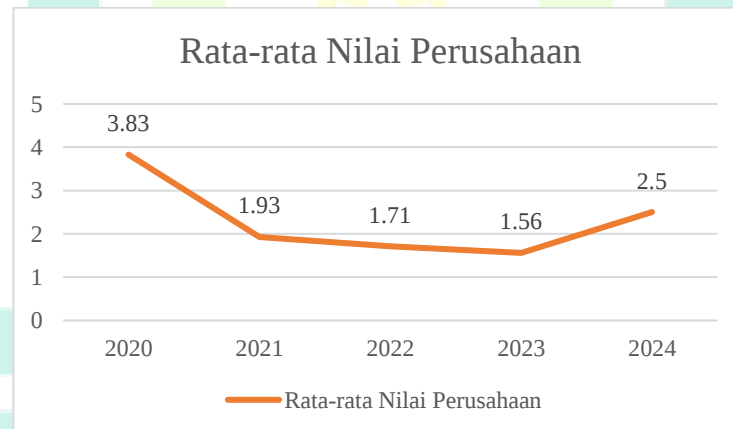
Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Berdasarkan gambar 1 diatas, menunjukkan bahwa indeks harga saham sektor tersebut telah mengalami fluktuasi dari periode 2020 hingga 2024. Berdasarkan data grafik, indeks sektor ini mengalami penurunan tajam dari 1832,11 pada tahun 2020 menjadi 664,13 pada tahun 2021, atau turun sebesar 63,74%. Penurunan ini menunjukkan bahwa meskipun sektor barang konsumsi termasuk dalam kategori lebih tahan terhadap fluktuasi ekonomi, kenyataannya sektor ini tetap rentan terhadap tekanan eksternal yang bersifat sistemik, seperti krisis kesehatan global. Selanjutnya, periode 2022 hingga 2024 menunjukkan tren pemulihan bertahap, dengan kenaikan indeks yang relatif moderat, yaitu dari 716,56 pada tahun 2022 menjadi 729,49 pada tahun 2024.

Harga saham perusahaan yang telah *go public* sering kali menjadi cerminan langsung dari ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan dan kinerja perusahaan tersebut. Tingginya nilai perusahaan, yang salah satunya tercermin melalui rasio *Price to Book Value* (PBV), umumnya menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan mampu memenuhi kewajiban finansialnya. Sebaliknya, jika perusahaan tidak menunjukkan kemampuan tersebut, investor cenderung memberikan penilaian yang lebih rendah (Rizky

& Syafitri, 2021). Perusahaan yang berkembang pesat akan memperoleh hasil yang positif atau pemantapan posisi pada era persaingan, mengalami peningkatan pendapatan yang tajam, dan mendapatkan pangsa pasar. Nilai perusahaan yang meningkat otomatis berdampak pada peningkatan kesejahteraan investor. Indikator nilai perusahaan PBV (*Price to Book Value*) itu salah satu indikator sering dipakai. PBV adalah perbandingan harga saham dan nilai buku perusahaan, yang dimana nilai buku perusahaan ditentukan dengan membandingkan total ekuitas dengan jumlah saham perusahaan yang beredar.

Gambar 1. 2 Rata-rata PBV Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023



Sumber: Data diolah oleh penulis, 2025

Berdasarkan gambar 1.2, terlihat bahwa pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi rata-rata nilai *Price to Book Value* (PBV) mengalami fluktuasi dari tahun 2020 hingga 2024. Nilai PBV rata-rata pada tahun 2020 adalah 3,83 kali. Namun, terdapat penurunan yang signifikan sebesar 1,93 kali pada tahun 2021. Penurunan tersebut terus berlangsung, di

mana nilai PBV turun menjadi 1,71 kali pada tahun 2022, lalu kembali menurun menjadi 1,56 kali di tahun 2023. Menariknya, pada tahun 2024 terjadi kenaikan PBV menjadi 2,5 kali, yang bisa diartikan sebagai tanda awal pemulihan kepercayaan investor. Fluktuasi ini mencerminkan perubahan persepsi investor terhadap valuasi perusahaan, di mana tekanan ekonomi dan ketidakpastian pasar menyebabkan investor lebih berhati-hati dalam menilai prospek dan kinerja perusahaan.

Berdasarkan pemaparan diatas dapat diketahui bahwa PBV pada tahun 2020 hingga 2023 mengalami penurunan. Tren ini menunjukkan bahwa investor masih menilai perusahaan-perusahaan dalam sektor ini dengan hati-hati. Penurunan tersebut yang berlangsung secara berkelanjutan mengindikasikan adanya berbagai faktor yang memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Faktor-faktor ini dapat diklasifikasikan menjadi dua kategori utama, yaitu faktor eksternal dan faktor internal. Faktor eksternal mencakup elemen-elemen di luar kendali perusahaan, seperti fluktuasi nilai tukar, tingkat inflasi, dan suku bunga. Sementara itu, faktor internal meliputi aspek-aspek yang berada dalam lingkup pengelolaan perusahaan, seperti tingkat profitabilitas, kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur permodalan, serta ukuran perusahaan. (Yuniastri et al., 2021). Dalam penelitian ini, peneliti menetapkan keputusan investasi dan kebijakan dividen yang dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan dan ukuran perusahaan yang dianggap mampu memoderasi.

Pemilihan variabel ini juga relevan jika dikaitkan dengan teori agensi, yang menjelaskan adanya potensi konflik kepentingan antara manajemen (agen) dan pemilik perusahaan (prinsipal). Dalam konteks ini, keputusan investasi dan kebijakan dividen mencerminkan tindakan manajerial yang dapat memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Ketika manajemen mengambil keputusan yang tidak selaras dengan kepentingan pemilik, misalnya investasi yang tidak produktif atau kebijakan dividen yang tidak optimal, maka nilai perusahaan dapat menurun. Sebaliknya, jika keputusan-keputusan tersebut dianggap efisien dan menguntungkan pemegang saham, maka investor cenderung memberikan penilaian yang lebih tinggi terhadap perusahaan. Oleh karena itu, teori agensi menjadi landasan penting dalam memahami bagaimana faktor-faktor internal tersebut berperan dalam membentuk nilai perusahaan di mata investor (Fira & Kusumayadi, 2024).

Manajer perusahaan menjadikan keputusan investasi sebagai salah satu yang harus ditangani guna memastikan operasi perusahaan terus berlanjut. Keputusan investasi sering dipandang sebagai langkah strategis dalam menghadapi situasi keuangan di masa depan, karena berpotensi menghasilkan imbal hasil yang lebih tinggi jika dibandingkan jumlah dana yang diinvestasikan. Dalam jurnal (Rafi et al., 2021), keputusan investasi menjadi langkah strategis yang turut diambil oleh perusahaan dari dalam untuk mengatur penggunaan dana yang dimilikinya. Dalam prosesnya, perusahaan mengalokasikan dana ke berbagai bentuk investasi dengan harapan bisa menghasilkan pemasukan atau keuntungan di masa depan. Jika dana tersebut

ditempatkan pada investasi yang tepat, perusahaan berpotensi mendapatkan hasil yang menguntungkan. Namun, jika penempatan dana kurang tepat, hal ini bisa menimbulkan kerugian dan berdampak negatif pada kelangsungan operasional perusahaan. Karena itu, keputusan investasi ini memiliki hubungan erat dengan nilai perusahaan secara keseluruhan. Pilihan investasi yang diambil juga akan berpengaruh pada jalannya kegiatan operasional, serta tercermin dalam laporan dan kinerja keuangan perusahaan. Dan hal tersebut menjadi salah satu dasar pertimbangan bagi investor dalam menilai kelayakan suatu perusahaan apakah perusahaan layak untuk dijadikan tempat menanamkan modal mereka.

Sejalan dengan keputusan investasi, kebijakan dividen turut merepresentasikan arah kebijakan manajemen dalam menentukan laba perusahaan apakah akan dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan untuk mendukung investasi lanjutan. Ketika perusahaan memilih untuk membagikan dividen, besaran dividen yang diberikan dapat memengaruhi harga saham. Saat perusahaan membagikan dividen dalam jumlah besar, situasi ini umumnya mengarah pada penguatan harga saham. Penguatan harga saham tersebut kemudian berkontribusi pada naiknya nilai perusahaan. Sebaliknya, jika dividen yang diberikan kecil, harga saham biasanya ikut melemah, yang akhirnya berpengaruh turunnya nilai perusahaan. Oleh sebab itu, deviden dengan nominal yang tinggi umumnya merefleksikan tingginya nilai suatu perusahaan. Hal yang sama juga berlaku apabila besaran dividen yang dibagikan relatif kecil, hal tersebut mengisyaratkan bahwa nilai perusahaan juga berada pada level yang lebih rendah (Dita Fernanda & Ratna Dwiati, 2023).

Ukuran perusahaan dengan skala besar itu mencerminkan tingkat pertumbuhan dan perkembangan yang positif, yang akhirnya turut berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan tersebut. Ketika total aset perusahaan mengalami pertumbuhan dan melebihi jumlah liabilitasnya, hal tersebut mencerminkan peningkatan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang memiliki skala lebih besar pada umumnya lebih mudah dalam menjangkau berbagai sumber pendanaan, dari dalam dan luar perusahaan. Dengan demikian, terdapat keterkaitan yang bermakna secara positif antara besarnya ukuran perusahaan dengan peningkatan nilai perusahaan (Dahar et al., 2020). Namun pada penelitian ini, ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel moderasi hubungan antara variabel independen terhadap dependennya

Mengacu pada variabel-variabel di atas yang sebenarnya telah diteliti oleh sejumlah peneliti sebelumnya, namun hasil yang diperoleh masih beragam. Perbedaan hasil inilah yang kemudian memunculkan adanya research gap terkait variabel-variabel yang memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian oleh (Ervina et al., 2024) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan tersebut. Sementara itu, (Setiawati, 2021) juga menemukan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil berbeda ditemukan oleh (Sayuti et al., 2025) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, (Siringo-ringo et al., 2023) mengungkapkan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan dapat memperkuat hubungan tersebut. Temuan serupa juga

disampaikan oleh (Maria & Birawan, 2022), yang menunjukkan bahwa keputusan investasi secara parsial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Perbedaan temuan ini menunjukkan bahwa hubungan antara kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan belum sepenuhnya konsisten, dan peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi masih belum menjelaskan secara komprehensif.

Ketidakkonsistenan hasil pada penelitian sebelumnya membuat ketiga faktor tersebut menarik untuk diteliti kembali. Penelitian ini memiliki keunikan karena menggunakan data terbaru yang lebih mencerminkan kondisi aktual perusahaan saat ini. Fokus studi ini ada pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan sudah tercatat secara resmi sebagai emiten di Bursa Efek Indonesia (BEI), atau *Indonesia Stock Exchange* (IDX). Di antara berbagai sektor yang tercatat di BEI, sektor ini termasuk sektor yang stabil karena permintaannya yang konsisten. Oleh karena itu, sektor ini dianggap representatif dalam mencerminkan kondisi nyata yang terjadi di pasar modal Indonesia. Para investor pun cenderung memperhatikan nilai perusahaan sebagai salah satu acuan penting sebelum mengambil keputusan investasi. Nilai perusahaan berfungsi sebagai indikator yang mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja perusahaan, dan tetap menunjukkan ketergantungan yang kuat terhadap berbagai aspek, seperti keputusan investasi, kebijakan deviden dan ukuran perusahaan,

Melalui pertimbangan terhadap data yang mendukung, fenomena yang ada, serta adanya perbedaan temuan dalam penelitian terdahulu yang berkaitan dengan isu ini, peneliti menetapkan pilihan judul penelitian sebagai berikut

“Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024).”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan, pertanyaan inti yang ingin dijawab dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah keputusan investasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kebijakan deviden memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan?

C. Batasan Masalah

Riset ini dibatasi dengan penggunaan rumus dari variabel independen yaitu variabel ukuran perusahaan dengan menggunakan *Size* sebagai rumusnya, variabel keputusan investasi dengan menggunakan *PER* sebagai rumusnya dan juga variabel kebijakan deviden dengan menggunakan *DPR* sebagai rumusnya. Demikian pula pada variabel dependen yang juga memiliki keterbatasan yaitu nilai perusahaan, yang diukur menggunakan rasio *PBV* sebagai rumusnya.

D. Tujuan Penelitian

Sejalan dengan rumusan permasalahan yang telah diuraikan, tujuan penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menganalisis apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
4. Untuk menganalisis apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan

E. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, yaitu:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi sumber referensi tambahan yang terkait dengan variabel seperti keputusan investasi, kebijakan deviden, nilai perusahaan serta ukuran perusahaan. Temuan yang diperoleh diharapkan bermanfaat, tidak hanya bagi kalangan praktisi dan akademisi di bidang ekonomi maupun akuntansi, tetapi juga dapat memperluas wawasan bagi pembaca umum maupun masyarakat secara keseluruhan.

b. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan bisa menghasilkan wawasan yang mendukung strategi pengembalian keputusan investasi mereka, khususnya mengenai hal-hal seperti keputusan investasi, kebijakan dividen, nilai perusahaan dan ukuran perusahaan. Dan sebagai titik acuan, khususnya bagi investor yang mempertimbangkan untuk menginvestasikan modal mereka di perusahaan-perusahaan di sektor industri barang konsumsi.

F. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan yaitu rangkaian kajian yang dianalisis dalam studi ini. Pada penelitian ini, disusun beberapa bab yang tujuannya untuk memudahkan dalam penulisan dan memperjelas para pembaca. Penulisan penelitian ini mengikuti sistematika berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini dipaparkan menyusun kerangka awal penelitian melalui penjabaran latar belakang, perumusan masalah, sasaran studi, serta urgensi manfaat yang diharapkan.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada bab ini berisi uraian tentang mengenai landasan teori yang berkaitan dengan tema proposal, telaah pustaka yaitu penelitian terdahulu dan *tentative theory construct* dengan menggambarkan hubungan antar variabel secara sistematis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini memaparkan deskripsi sistematis atas metode yang digunakan dalam studi ini, disertai dengan alasan pemilihan metode tersebut oleh peneliti. Uraian dalam bab ini mencakup jenis penelitian, lokasi atau konteks pelaksanaan studi, pendekatan yang diterapkan, populasi dan teknik penentuan sampel, variabel yang dikaji, data yang dijadikan dasar kajian, proses perolehan data, dan metode analisis yang dipilih untuk mendukung tujuan penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bagian ini meliputi hasil dan analisis, menguraikan data serta temuan yang diperoleh dari penelitian, dan menyajikan analisis apakah ada pengaruh antar variabel.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bagian terakhir dari laporan ini menyoroti ringkasan hasil serta rekomendasi yang dapat diambil dari analisis penelitian yang telah dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Sesuai dengan riset yang telah dilaksanakan oleh peneliti mengenai Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai variabel moderasi pada perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Keputusan Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, yang menunjukkan bahwa semakin tepat dan produktif keputusan investasi yang diambil manajemen, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Temuan ini mendukung teori agensi, di mana keputusan investasi mencerminkan komitmen manajerial terhadap efisiensi dan kepentingan pemegang saham.
2. Kebijakan Dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, yang mengindikasikan bahwa investor tidak selalu menjadikan besaran dividen sebagai indikator utama dalam menilai kinerja perusahaan. Strategi internal dan alokasi laba tampaknya lebih menentukan dalam pembentukan nilai perusahaan dibandingkan kebijakan pembagian dividen
3. Ukuran Perusahaan tidak memoderasi pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan, meskipun arah koefisien menunjukkan

hubungan positif. Artinya, skala perusahaan belum terbukti memperkuat atau memperlemah pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan secara signifikan

4. Ukuran Perusahaan juga tidak memoderasi pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, meskipun arah moderasi negatif teridentifikasi. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya perusahaan tidak menjadi faktor penentu dalam efektivitas kebijakan dividen terhadap peningkatan nilai perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Ada beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan pertimbangan untuk proses penelitian berikutnya, yaitu:

1. Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah sampel yang digunakan, yaitu hanya sebanyak 31 perusahaan dari total populasi 131 perusahaan yang terdaftar di sektor industri barang konsumsi. Oleh karena itu, hasil penelitian ini belum dapat sepenuhnya mewakili keseluruhan populasi
2. Dan pada penelitian ini juga ada keterbatasan terkait variabel, dimana hanya terdapat dua variabel independen dan itupun hanya satu yang memiliki pengaruh terhadap variabel independen. Sementara itu, untuk variabel moderasi bisa diganti dengan variabel lainnya yang lebih berpotensi untuk memoderasi hubungan antara keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya bisa ditambahkan seperti profitabilitas, struktur modal, *Islamic Corporate Social Responsibility* (ICSR), dan *Good Corporate Government* (GCG).

C. Saran

1. Perusahaan disarankan untuk memperkuat strategi investasi yang dijalankan, karena terbukti berdampak positif terhadap peningkatan nilai perusahaan. Pengambilan keputusan investasi perlu dilakukan secara cermat dan berbasis data agar hasilnya optimal. Di sisi lain, meskipun kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan, perusahaan tetap perlu mengelolanya secara bijak dan transparan sesuai kondisi keuangan. Pemahaman manajemen terhadap indikator keuangan dan prinsip tata kelola yang baik juga penting untuk menjaga kepercayaan investor dan mendukung pertumbuhan perusahaan secara berkelanjutan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini menggunakan objek perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2020-2024, pada penelitian selanjutnya disarankan menggunakan objek yang berbeda seperti sektor pertambangan, JII, dan LQ-45 dan untuk tahun dapat diperbarui agar hasilnya tetap relevan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, R. (2023). *Modul Praktikum Komputasi II Berbasis Eviews*. UIN K.H. Abdurrahman Wahid.
- Agustin, L., & Anwar, M. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estat yang Terdaftar di BEI. *JIMEA: Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 1251–1267.
- Akhyaar, A. B. C. W., Hasyim, S. H., & Rijal, A. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2023 Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *REMITTANCE: Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 06(01), 78–86.
- Amelia, A., Kadir, A., Syahdan, S. A., & Boedi, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(4), 4524–4534. <https://doi.org/https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2279>
- Anggeraini, F., & Triana, W. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal on Education*, 5(2), 5063–5076. <https://doi.org/10.31004/joe.v5i2.1238>
- Aprilawati, N. I., & Ali, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Manajemen Diversifikasi*, 2(1), 182–189. <https://doi.org/10.24127/diversifikasi.v2i1.1205>
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Apriyanti, H., Rafidah, & Ningsih, P. A. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertanian Subsektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016–2021). *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)*, 2(1), 5–23.
- Atmadja, K. F., Buchdadi, A. G., & Siregar, M. E. S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan: Penelitian Pada Sektor Infrastruktur Periode 2017-2022. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 9(3), 2105–2123.

Azhari, D. F., & Bawono, A. D. B. (2025). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 8(3), 4902–4924.

Azizah, D. G., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–18.

Budiman, S. H., Randa, F., & Tongli, B. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Mediasi. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 20(1), 46–70. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v20i1.125>

Chotimah, C., & Retnani, E. D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(6), 1–17.

Dahar, R., Yanti, N. S. P., & Rahmi, F. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Return on Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Dharma Andalas*, 21(1), 121–132.

Devi, D. F. (2024). Pengaruh Kebijakan Financial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2020. *JAKTABANGUN: Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi Pembangunan*, 10(1).

Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 118–126. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11409>

Dita Fernanda, V., & Ratna Dwiati, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 8(1), 33–45. <https://doi.org/10.51289/peta.v8i1.636>

Ervina, N., Affar, M., Rosid, A., & Jafar, A. N. (2024). Analisis Pengaruh Dividen dan Debt-to-Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi. *El-Mal (Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis Islam)*, 5(12), 5699–5713.

- Eviana, H., & Amanah, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(8), 1–18.
- Fajriani, A., Wijaya, S. Y., & Widyastuti, S. (2021). Determinasi Efisiensi Investasi. *KORELASI: Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 1541–1554.
- Fira, S. M., & Kusumayadi, I. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. *ALEXANDRIA (Journal of Economics, Business, & Entrepreneurship)*, 5(2), 167–174. <https://doi.org/10.29303/alexandria.v5i2.624>
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio Dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.
- Harmono. (2015). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. PT. Bumi Aksara.
- Hartati, N., & Fitriyani, F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. *Referensi : Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, 8(2), 170–176.
- Heri. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. PT. Grasindo.
- Janah, U. N., & Ariani, K. R. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 340–348.
- Jaya, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Motivasi*, 16(1), 38–44. <https://doi.org/10.29406/jmm.v16i1.2136>
- Juswandi, R., & Delvianti. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Global Economic Research*, 1(1), 31–46. <https://doi.org/10.62194/14d7mz12>
- Kawuryan, E. S., & Puryandani, S. (2023). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Remik: Riset Dan E-Jurnal Manajemen Informatika Komputer*, 7(1), 399–408. <https://doi.org/10.33395/remik.v7i1.12008>

- Maria, G., & Birawan, I. G. K. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2017-2021). *Jurnal Economina*, 1(2).
- Muhammad. (2009). *Manajemen Keuangan Syariah Analisis Fiqih dan Keuangan*. UUP STIM YKPN.
- Mutmainnah, Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 24(1), 18. <https://doi.org/10.24843/bse.2019.v24.i01.p02>
- Napitulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik dan Analisis Data dengan SPSS-STATA-EVIEWS*. Madenatera.
- Nasihin, I., Purwandari, D., Ardiansyah, H. N., Kartika, E., & Prawatiningsih, D. (2025). Faktor Penentu Nilai Perusahaan: Peran Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas di Indonesia. *Gorontalo Accounting Journal*, 8(1), 152. <https://doi.org/10.32662/gaj.v8i1.4007>
- Naufina, A. M., & Rafik, A. (2017). Teka-Teki Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Forum Manajemen Indonesia*, 3(1).
- Nurpadlillah, Zulaecha, H. E., Hamdani, & Santoso, S. B. (2022). Pengaruh Tingkat Hutang, Book Tax Difference, Volatilitas Penjualan Dan Leverage Terhadap Persistensi Laba. *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 96–110. <https://doi.org/10.30640/jumma45.v1i2.325>
- Puspitasari, R. A., & Efendi, D. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akutansi*, 9(11).
- Raden, A. O., Pakaya, S. I., & Pongoliu, Y. I. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2023. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 8(1), 10–18.
- Rafi, M. I., Nopiyanti, A., & Mashuri, A. A. S. (2021). Pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal KORELASI: Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 270–284.
- Ridayanti, A., Arifin, Z., & Mulyati, S. (2025). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 22(1).

- Rizkya, & Syafitri, Y. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ratri (Riset Akuntansi Trididnanti)*, 2(2), 36–46.
- Sakinah. (2014). Investasi Dalam Islam. *Iqtishadia: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 1(2), 248–262. <https://doi.org/10.19105/iqtishadia.v1i2.483>
- Sayuti, S. N., Selvi, & Dama, H. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan dan Minuman 2020-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(3), 1270–1279.
- Setiawan, W., & Khajar, I. (2022). Peningkatan Nilai Perusahaan Berbasis Theory of Firm Dan Agency Theory. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 23(2), 86. <https://doi.org/10.30659/ekobis.23.2.86-98>
- Setiawati. (2021). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Oerusahaan Farmasi di BEI. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 1(8), 2255–2262.
- Siringo-ringo, M., Nasir, D., Fransiska, C., Yuni, S., Diarsyad, M. I., & Christian, I. (2023). Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) tahun 2019 . Sepanjang tahun 2019 atau year to paling tinggi dibandingkan dengan saham di In. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Ekonomi*, 1(4).
- Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Tahu, G. P. (2018). *Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya pada Nilai Perusahaan*. CV Noah Aletheia.
- Umbung, M. H., Ndoen, W. M., & Amtiran, P. Y. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 211–225.
- Utami, F. D., & Margie, L. A. (2024). Analisis Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perindustrian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022). *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 7(1), 45–55. <https://doi.org/10.37481/sjr.v7i1.782>

- Wahyuni, I. A. T., & Suryantini, N. P. S. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Penghematan Pajak terhadap Struktur Modal. *Manajemen*, 1457–1470.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Ekonosia FE UII.
- Winata, J., & Surjadi, L. (2024). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(3), 1238–1247. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.31244>
- Yuliana. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor Real dan Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI). *JIP: Jurnal Inovasi Penelitian*, 1(12), 2587–2598.
- Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 69–82. <https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>
- Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 1(2), 69–79. <https://doi.org/10.37631/e-bisma.v2i1.354>

Lampiran 10 Daftar Riwayat Hidup

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Nurina Amalia
2. Tempat, Tanggal lahir : Pekalongan, 28 April 2003
3. Alamat rumah : Noyontaansari Gg.17 No. 10,
Pekalongan Timur
4. Nomor handphone : 0895606061812
5. Email : nurinaamalia28@gmail.com
6. Nama ayah : Amat Jahri
7. Pekerjaan ayah : Wiraswasta
8. Nama ibu : Murtinah (Almh)

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Muhammadiyah 02 Noyontaansari
2. SMP : SMP Salafiyah Pekalongan
3. SMA : SMA Negeri 02 Pekalongan

C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. Anggota UKM El-Fata

Pekalongan, 13 Oktober 2025



Nurina Amalia