

**PERBANDINGAN PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SAAT DAN SETELAH COVID-19**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

ANANDA PETRONELA PLAIKOIL

11211096

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

2025

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



DISUSUN OLEH

ANANDA PETRONELA PLAIKOIL

11211096

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

2025

PERNYATAAN PENYERAHAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ananda Peroneta Plaitcoit
NIM/NIP/NIDN : 1721096
Program Studi : Manajemen
Judul Karya Ilmiah : Perbandingan Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Perencanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Saat dan Setelah Covid-19
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)

dengan ini menyatakan:

- bahwa karya yang saya serahkan ini merupakan revisi terakhir yang telah disetujui pembimbing/promotor/reviewer.
- bahwa karya saya dengan judul di atas adalah asli dan belum pernah diajukan oleh siapa pun untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Kristen Duta Wacana maupun di universitas/institusi lain.
- bahwa karya saya dengan judul di atas sepenuhnya adalah hasil karya tulis saya sendiri dan bebas dari plagiasi. Karya atau pendapat pihak lain yang digunakan sebagai rujukan dalam naskah ini telah dikutip sesuai dengan kaidah penulisan ilmiah yang berlaku.
- bahwa saya bersedia bertanggung jawab dan menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku berupa pencabutan gelar akademik jika di kemudian hari didapati bahwa saya melakukan tindakan plagiasi dalam karya saya ini.
- bahwa Universitas Kristen Duta Wacana tidak dapat diberi sanksi atau tuntutan hukum atas pelanggaran hak kekayaan intelektual atau jika terjadi pelanggaran lain dalam karya saya ini. Segala tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran dalam karya saya ini akan menjadi tanggung jawab saya pribadi, tanpa melibatkan pihak Universitas Kristen Duta Wacana.
- menyerahkan hak bebas royalti noneksklusif kepada Universitas Kristen Duta Wacana, untuk menyimpan, melestarikan, mengalihkan dalam media/format lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), dan mengunggahnya di Repositori UKDW tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan pemilik hak cipta atas karya saya di atas, untuk kepentingan akademis dan pengembangan ilmu pengetahuan.

- g. bahwa saya bertanggung jawab menyampaikan secara tertulis kepada Universitas Kristen Duta Wacana jika di kemudian hari terdapat perubahan hak cipta atas karya saya ini.
- h. bahwa meskipun telah dilakukan pelestarian sebaik-baiknya, Universitas Kristen Duta Wacana tidak bertanggung jawab atas kehilangan atau kerusakan karya atau metadata selama disimpan di Repositori UKDW.
- i. mengajukan agar karya saya ini: (*pilih salah satu*)

- Dapat diakses tanpa embargo.
- Dapat diakses setelah 2 tahun.*
- Embargo permanen.*

Embargo: penutupan sementara akses karya ilmiah.

*Halaman judul, abstrak, dan daftar pustaka tetap wajib dibuka.

Alasan embargo (*bisa lebih dari satu*):

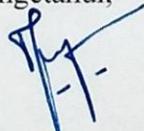
- dalam proses pengajuan paten.
- akan dipresentasikan sebagai makalah dalam seminar nasional/internasional.**
- akan diterbitkan dalam jurnal nasional/internasional.**
- telah dipresentasikan sebagai makalah dalam seminar nasional/internasional ... dan diterbitkan dalam prosiding pada bulan ... tahun ... dengan DOI/URL ... ***
- telah diterbitkan dalam jurnal ... dengan DOI/URL artikel ... atau vol./no. ... ***
- berisi topik sensitif, data perusahaan/pribadi atau informasi yang membahayakan keamanan nasional.
- berisi materi yang mengandung hak cipta atau hak kekayaan intelektual pihak lain.
- terikat perjanjian kerahasiaan dengan perusahaan/organisasi lain di luar Universitas Kristen Duta Wacana selama periode tertentu.
- Lainnya (mohon dijelaskan)

**Setelah diterbitkan, mohon informasikan keterangan publikasinya ke repository@staff.ukdw.ac.id.

***Tuliskan informasi kegiatan atau publikasinya dengan lengkap.

Yogyakarta, ...

Mengetahui,



Dr. Elak Pakaryaningsih, SE, M.Si

Tanda tangan & nama terang pembimbing

NIDN/NIDK 054E318

Yang menyatakan,



Ananda Permana Plaiteri

Tanda tangan & nama terang pemilik karya/penulis

NIM 11211096

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**Perbandingan Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Saat Dan Setelah Covid-19
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

ANANDA PETRONELA PLAIKOIL

11211096

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen Pada Tanggal:

23 April 2025

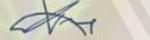
Nama Dosen

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si., CSA., CRP
(Ketua Tim Penguji)

2. Dr. Andreas Ari Sukoco, M.M., M.Min
(Dosen Penguji)

3. Dr. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si
(Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan







Yogyakarta, 23 April 2025

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen


Dr. Perminas Pangeran, M.Si., CSA., CRP


Dr. Elok Pakaryaningsih, M.Si

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan sesungguhnya skripsi dengan judul:

PERBANDINGAN PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SAAT DAN SETELAH COVID-19

Yang saya kerjakan untuk melengkapi Sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 3 Maret 2025



Ananda Petronela Plaikoil

11211096

HALAMAN MOTTO

“Bukankah telah Kuperintahkan kepadamu: kuatkan dan teguhkanlah hatimu?
Janganlah kecut dan tawar hati, sebab Tuhan, Allahmu, menyertai engkau, ke
mana pun engkau pergi” **(Yosua 1:9)**

“ Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memebri kekuatan
kepadaku”
(Filipi 4:13)

“Dia memberi kekuatan kepada yang lelah dan menambah semangat kepada yang
tiada berdaya”
(Yesaya 40:29)

“Kalau Orang Lain Bisa, Berarti Aku Juga Bisa”
(Nanda)

DUTA WACANA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus yang selalu menyertai, mengasihi serta memberikan hikmah kepada saya, sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini tanpa kurang satu apapun.
2. Kepada kedua orang tua Bapa & Mama tersayang, yang sudah selalu menyemangati, mendoakan, menghibur serta memotivasi dan tentu selalu memberikan kasih sayang sampai tiba pada saatnya skripsi ini dapat terselesaikan.
3. Untuk Kakak-Kakak yaitu Kaka Ricky, Kaka Dea, Kaka Maureen dan Kaka Hendry tersayang yang selalu memberikan semangat, arahan, motivasi serta juga bantuan finansial yang baik sehingga skripsi ini boleh terselesaikan dengan baik.
4. Kepada Mama Ibu Pendeta Asnath Niwa Natar & Mama Yohana Lomi yang selalu memberikan semangat dan doa serta bantuan masukan penyusunan skripsi dan pada akhirnya skripsi ini boleh terselesaikan.
5. Ibu Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing, yang selalu mengarahkan penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Edi Nugroho selaku dosen Analysis Data, yang telah membantu dalam pengolahan data skripsi dan membantu dalam memberikan masukan untuk penyusunan skripsi.
7. Kepada saudara seperjuangan dalam penyusunan skripsi Maria Estefania, Eka Risti, Rio, Stefy, Nada, Natasya, Wayan dan Edwin yang selalu mendukung dan memberi masukan.
8. Risma, Berlian, Rifal, Dila, Elsa, Eunike, Aldo, Inya, Febryan, Theresia, Karen sahabat-sahabat yang memberi dukungan penuh serta teman-teman yang tidak dapat disebut satu persatu yang selalu memberikan semangat pada penulis.
9. Nadia Novita yang telah membantu merekomendasikan judul skripsi.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kehadirat Allah Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PERBANDINGAN PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SAAT DAN SETELAH COVID-19”**.

Dalam penyusunan skripsi ini, saya tidak lupa untuk mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen Jurusan Manajemen pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. 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. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati saya menyampaikan terimakasih atas bantuan, bimbingan, dukungan, semangat dan doa, baik langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini, kepada:

1. Ibu Dr. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis sekaligus selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
2. Pihak Bursa Efek Indonesia Cabang Yogyakarta yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan
3. Orang Tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan, doa dan motivasi
4. Untuk semua sahabat yang terlibat dalam memberikan dukungan, doa dan waktu kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap bahwa Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGANTAR	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.5. Batasan Penelitian	10
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI.....	13
2.1. Kajian Teori	13
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	13
2.1.2. Keputusan Investasi	14
2.1.3. Keputusan Pendanaan	15
2.1.4. Kebijakan Dividen	16
2.1.5. Nilai Perusahaan	17
2.1.6. Nilai Perusahaan Manufaktur saat Covid-19	18
2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Model Penelitian	21
2.4.1. Keputusan Investasi Mempengaruhi Nilai Perusahaan Saat dan Setelah Covid-19.....	22
2.4.2. Keputusan Pendanaan Mempengaruhi Saat dan Setelah Terjadinya Covid-19.....	23

2.4.3	Kebijakan Dividen Mempengaruhi Nilai Perusahaan Saat dan Setelah Terjadinya Covid-19.	24
2.4.4.	Terdapat Perbedaan Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Saat Covid-19 dan Setelah Covid-19.....	25
2.4.5.	Terdapat Perbedaan Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Saat Covid-19 dan Setelah Covid-19.....	26
2.4.6.	Terdapat Perbedaan Pengaruh Kebijakan Dividen bagi Nilai Perusahaan Ketika Saat Covid-19 dan Setelah Covid-19.	27
BAB III.....		28
METODE PENELITIAN		28
3.1.	Jenis Data dan Sumber data.....	28
3.1.1.	Jenis Penelitian.....	28
3.1.2.	Teknik Sampling Dan Ukuran Sampel.....	28
3.2.	Penggunaan Variabel dan Pengukurannya.....	30
3.2.1.	Variabel Dependen.....	30
3.2.2.	Variabel Independen.....	31
3.3.	Metode Analisis Data.....	32
3.3.1.	Statistik Deskriptif.....	32
3.3.2.	Regresi Data Panel.....	32
3.4.	Prosedur Pemilihan Model.....	34
3.4.1.	<i>Common Effect Model (CEM)</i>	34
3.4.2.	Fixed Efek Model (FEM).....	34
3.4.3.	Random Efek Model (REM).....	35
3.4.4.	Uji Chow.....	35
3.4.5.	Uji Hausman.....	35
3.4.6.	Uji LM.....	36
3.5.	Uji Koefisien Model.....	36
3.5.1.	Uji F test.....	36
3.5.2.	Uji R^2	37
3.5.3.	Uji t.....	37
3.5.4.	Regresi dengan Variabel Dummy.....	37
3.6.	Pengujian Asumsi Klasik.....	38
3.6.1.	Uji Normalitas.....	38
3.6.2.	Uji Autokorelasi.....	39
3.6.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	39

3.6.4. Uji Multikolinearitas.....	39
3.7. Uji Hipotesis	40
BAB IV	41
HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1. Sampel	41
4.2. Statistik Deskriptif.....	41
4.3. Pemilihan Model.....	43
4.4. Uji Hipotesis	44
4.4.1. Hasil Uji t	44
4.4.2. Hasil Uji R ²	45
4.4.3. Uji Dummy.....	46
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian	48
4.5.1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Saat dan Setelah Covid-19.....	48
4.5.2. Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Saat dan Setelah Covid-19.....	49
4.5.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Saat dan Setelah Covid-19.....	50
4.5.4. Perbedaan Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Saat dan Setelah Covid-19.	52
BAB V	53
KESIMPULAN, KETERBATASAN & SARAN	53
5.1. Kesimpulan	53
5.2. Keterbatasan.....	54
5.3. Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN.....	62

DAFTAR TABEL

Table 1 Penelitian Sebelumnya	20
Table 2 Data	29
Table 3 Uji Statistik Deskriptif	42
Table 4 Pemilihan Model	44
Table 5 Uji t.....	44
Table 6 Uji R2	45
Table 7 Uji Dummy.....	47



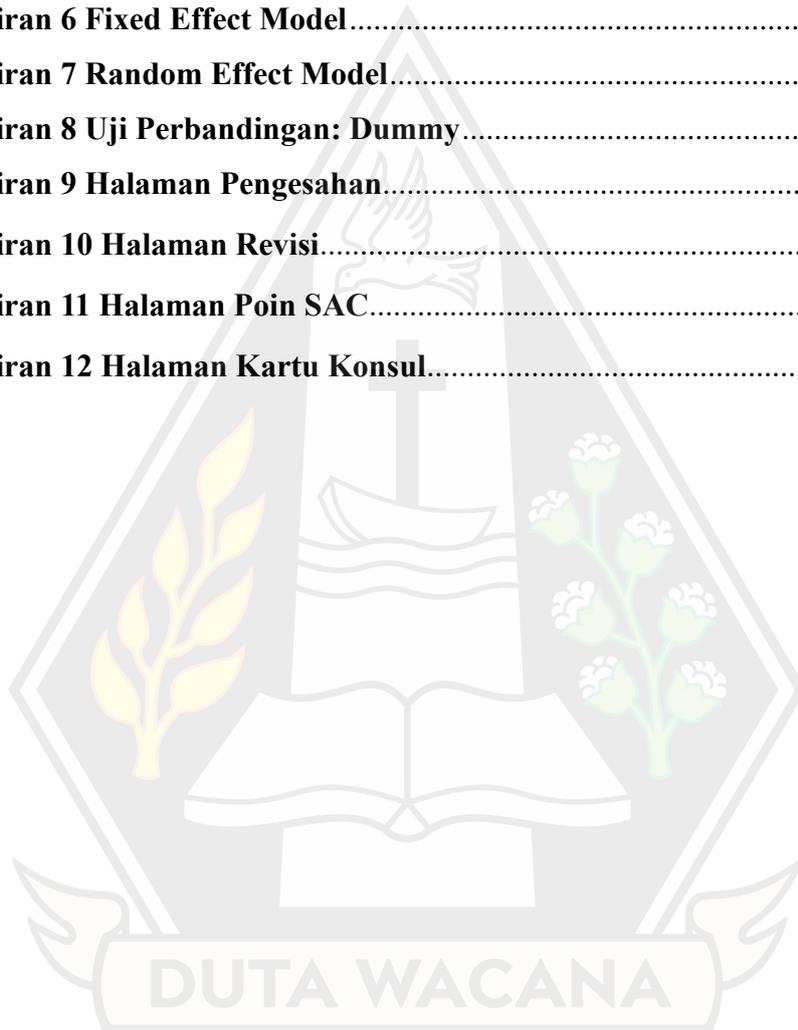
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik candle-stick Indeks Harga Saham gabungan (IHSG)	6
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Industri Manufaktur	7
Gambar 1. 3 Perkembangan Purchasing Managers Index (PMI) Manufaktur Indonesia	8



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Statistik Deskriptif	62
Lampiran 2 Uji Chow	62
Lampiran 3 Uji Hausman	63
Lampiran 4 LM Test	64
Lampiran 5 Common Fixed Model	64
Lampiran 6 Fixed Effect Model	64
Lampiran 7 Random Effect Model	68
Lampiran 8 Uji Perbandingan: Dummy	71
Lampiran 9 Halaman Pengesahan	76
Lampiran 10 Halaman Revisi	77
Lampiran 11 Halaman Poin SAC	79
Lampiran 12 Halaman Kartu Konsul	80



**PERBANDINGAN PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SAAT DAN SETELAH COVID-19**

Ananda Petronela Plaikoil

11211096

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

anandaplaikoil@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbandingan seberapa berpengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan sebelum, saat dan setelah terjadinya Covid-19. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan perusahaan manufaktur sebagai sampel. Metode *sampling* yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Sampel yang dikumpulkan yaitu berasal dari 230 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2019-2023. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel menggunakan *Fixed Effect Model*, *Common Effect Model* dan *Random Effect Model*. Berdasarkan hasil regresi yang diperoleh, keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan saat maupun setelah Covid-19.

Kata Kunci: keputusan investasi, kebijakan dividen, keputusan pendanaan, nilai Perusahaan, saat dan setelah Covid-19.

***A COMPARISON OF THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS,
DIVIDEND POLICY AND FUNDING DECISIONS ON FIRM VALUE
DURING AND AFTER COVID-19.***

Ananda Petronela Plaikoil

11211096

MANAGEMENT STUDY PROGRAM

FACULTY OF BUSINESS

CHRISTIAN UNIVERSITY DUTA DISCOURSE

anandaplaikoil@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the comparison of how influential investment decisions, dividend policies and funding decisions are on firm value before, during and after the occurrence of Covid-19. The population of this study are public companies listed on the Indonesia Stock Exchange with manufacturing companies as samples. The sampling method used is purposive sampling method. The samples collected were from 165 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2023 period. The analysis method used is panel data regression using the Fixed Effect Model, Common Effect Model and Random Effect Model. Based on the regression results obtained, investment decisions, dividend policies and funding decisions have no significant effect on the value of the Company during or after Covid-19.

Keywords: investment decisions, dividend policies, funding decisions, firm value, during and after Covid-19.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Dengan terjadinya perkembangan teknologi, ada banyak sekali perkembangan yang terjadi di seluruh negara dan hal tersebut tentu mempengaruhi berbagai sektor di Indonesia. Saat ini, industri di Indonesia telah mengalami pertumbuhan pesat, yang menyebabkan meningkatnya persaingan antar perusahaan dan perusahaan tersebut dituntut untuk bekerja lebih efektif dalam membuat serta mempersiapkan rencana inovasi dengan tepat. Hal itu tentunya dapat membuat pertumbuhan minat investor, untuk berinvestasi di sebuah perusahaan yang sudah *go public* atau terbuka (Ardatiya et al., 2022). Sebelum itu investor yang berpotensi akan menginvestasikan dananya di perusahaan, dan pastinya akan melihat dan mempertimbangkan kinerja serta nilai perusahaan tempat yang nantinya akan ditanamkan saham. Oleh karena itu perusahaan perlu untuk menjaga dan meningkatkan kinerja serta nilai perusahaan, agar transaksi di bursa (*listing*) dapat terus berjalan dan meningkatkan ketertarikan pemilik modal untuk berinvestasi di perusahaan, dikarenakan nilai perusahaan yang tercatat dalam bursa merupakan cerminan dari harga saham perusahaan tersebut (Syamsu & Anwar, 2021).

Nilai perusahaan akan terwujud jika tujuan-tujuan dalam perusahaan juga terlaksanakan, maka ada beberapa faktor agar nilai perusahaan itu bisa terwujud. Keputusan pendanaan merupakan faktor pertama dimana adanya modal perusahaan, yang asalnya ada di internal perusahaan ataupun eksternal perusahaan dan berguna untuk menentukan sebuah keputusan pendanaan.

Sehingga, pengelolaannya harus dilakukan secara tepat dan seimbang agar keuntungan yang diperoleh dapat sesuai dengan target yang telah ditetapkan (Deska, 2022). Kebijakan dividen merupakan faktor kedua yang menjadi masalah bagi sebagian besar perusahaan, karena dividen menjadi alasan utama investor ketika menanamkan investasinya. Dikarenakan dividen adalah tujuan untuk mengoptimalkan kemakmurannya dengan menggantungkan pada dividen dari suatu perusahaan. Kebijakan dividen memberikan dampak tertentu terhadap perusahaan, dimana penyerahan dividen yang tinggi mampu untuk menaikkan nilai suatu perusahaan dan perusahaan dapat mengambil tindakan yang bagus di masa mendatang, sehingga diharapkan antara kedua pihak bisa untuk bertumbuh bersama-sama (Kurniawan, 2020).

Keputusan investasi adalah faktor yang ketiga yaitu tindakan menginvestasikan modal sekarang, dan kemungkinan dapat menghasilkan kas yang signifikan kedepannya. Dengan mengeluarkan biaya sekarang, perusahaan dapat memastikan pertumbuhan yang berkelanjutan dan lebih terstruktur. Faktor pengambilan keputusan investasi ini karena persediaan modal perusahaan bersumber dari dana internal ataupun eksternal perusahaan. Dilakukannya keputusan tersebut untuk mendapatkan keuntungan yang tinggi dari taraf kerugian yang kecil, agar mampu mengoptimalkan nilai perusahaan tersebut.

Hal tersebut tentu juga terjadi pada industri manufaktur yang dalam dunia usaha saat ini mengalami pertumbuhan yang tinggi, dikarenakan semakin banyak perusahaan bersaing di tengah kondisi ekonomi yang berubah-ubah.

Situasi ini menuntut perusahaan untuk terus mengoptimalkan kinerjanya guna beradaptasi dan bertumbuh.(Sriyaumi & Pirmaningsih, 2022).

Pada penghujung tahun 2019 di China tepatnya di kota Wuhan pada bulan Desember, terjadinya wabah penyakit yaitu virus corona jenis baru, *SARS-CoV2* yang menyebabkan Covid-19 telah menjadi pandemi di tingkat global dan menjadikan wabah tersebut sebagai virus berbahaya yang tersebar di berbagai negara. Hal tersebut menyebabkan banyak perusahaan mengalami kerugian signifikan akibat penurunan permintaan, gangguan rantai pasokan, dan pembatasan operasional yang ketat. Pendapatan merosot tajam karena perubahan perilaku konsumen dan penutupan sementara bisnis, yang menyebabkan beberapa perusahaan terpaksa mengurangi karyawan atau, menghentikan produksi, atau bahkan menutup usaha mereka sepenuhnya.

Menurut survei dari Badan Pusat Statistik (BPS) di tahun 2020, perusahaan yang terdampak dari pandemi Covid-19 yaitu sebesar 82,85% perusahaan di Indonesia terdampak pandemi yang mengakibatkan perusahaan kebanyakan mengalami kerugian, dan dibagian sektor usaha makanan dan minuman mengalami penurunan pendapatan terbesar, yaitu sekitar 92,47%, diikuti oleh sektor jasa lainnya sebesar 90,90% yang mencakup transportasi dan pergudangan, konstruksi, industri pengolahan, serta perdagangan (Shifa Nurhaliza, 2021).

Selain itu sebelumnya sudah banyak sekali dilakukannya studi mengenai keputusan investasi, pendanaan hingga kebijakan dividen, tetapi masih jarang sekali ditemui ada yang meneliti dengan mengangkut pautkan tentang fenomena Covid-19. Sehingga penelitian tentang kinerja perusahaan yang

diteliti oleh (Nur Azizah Rasudu & Sudaryanti, 2021) menyimpulkan bahwa dampak keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan *Real Estate* yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER) bersifat negatif atau tidak berpengaruh terhadap *Price Earning Ratio* (PER).

(Fadly Bahrin et al., 2020) menyatakan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan hingga kebijakan dividen memiliki pengaruh pada nilai perusahaan di industri makanan dan minuman tahun 2014 sampai 2019, dianalisis menggunakan metode deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linear berganda, uji hipotesis, hingga uji (R^2). Dari pengujian dalam penelitian ditemukan bahwa faktor tersebut mempengaruhi nilai perusahaan, karena risiko bisnis bisa menjadi mediator dari adanya hubungan keputusan pendanaan bagi nilai perusahaan.

(Rahadian & Surwanti, 2024) dalam penelitiannya yang berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, menyatakan bahwa keputusan investasi yang dihitung menggunakan PER (*Price to Earning Ratio*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang dihitung menggunakan PBV (*Price Book Value*). Keputusan pendanaan yang dihitung menggunakan DER (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang dihitung menggunakan PBV (*Price Book Value*). Kebijakan Dividen yang dihitung menggunakan DPR (*Divident Payout Ratio*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil dari variabelnya di atas sejalan dengan teori sinyal, *trade off theory* dan *bird in the hand* yang digunakannya,

Penelitian ini ditekankan dari fenomena saat dan setelah Covid-19 dengan memakai *Price Book Value* (PBV) sebagai proksi variabel nilai perusahaan, *Price Earnings Ratio* (PER) sebagai proksi variabel keputusan investasi, *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai proksi variabel keputusan pendanaan dan *Divident Payout ratio* (DPR) sebagai proksi variabel kebijakan dividen (Piristina & Khairunnisa, 2019). Perbedaan pengujian ini dengan pengujian lainnya adalah dari periode tahun hingga topik pengambilan di situasi, yaitu situasi saat dan setelah terjadi Covid-19.



Gambar 1. 1 Grafik candle-stick Indeks Harga Saham gabungan (IHSG)

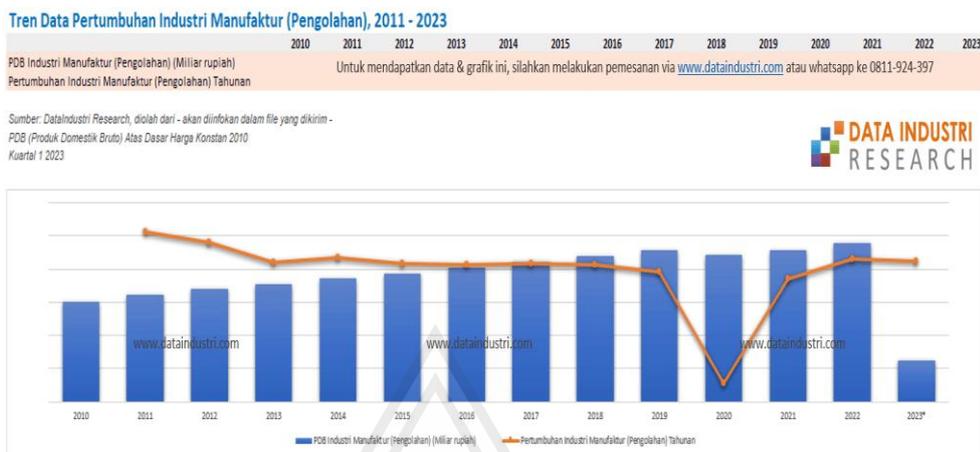


Sumber: [Pandemi Covid-19 Dan Menurunnya Perekonomian Indonesia \(kemenkeu.go.id\)](https://www.kemenkeu.go.id)

Gambar di atas menunjukkan data penurunan yang signifikan setelah adanya berita masuknya virus corona ke Indonesia yang mana IHSG pada saat itu mengalami penurunan drastis hingga level terendahnya yang mencapai 3911 pada tanggal 23 maret tahun 2020. Hanya dalam waktu 2 bulan sejak minggu keempat pada Januari 2020, IHSG telah mengalami kemerosotan penurunan hingga 38%.

Adanya kemerosotan tajam berlaku dalam sebagian besar indeks, domestik ataupun internasional. Beberapa contoh yaitu ada pada saham luar negeri yang terkena dampak pandemi virus Corona meliputi *Dow Jones Industrial Average* saat itu turun hingga 38%, lalu *Financial Times Stock Exchange (FTSE) 100* yang menurun sebesar 33,8%, *Nikkei 225* turun sekitar 30%, dan *Hang Seng* turun sekitar 27,6%, serta *Shanghai Stock Exchange* yang lebih defensif dengan penurunan sekitar 15,3% (Wely Putri, 2023).

Gambar 1. 2 Pertumbuhan Industri Manufaktur

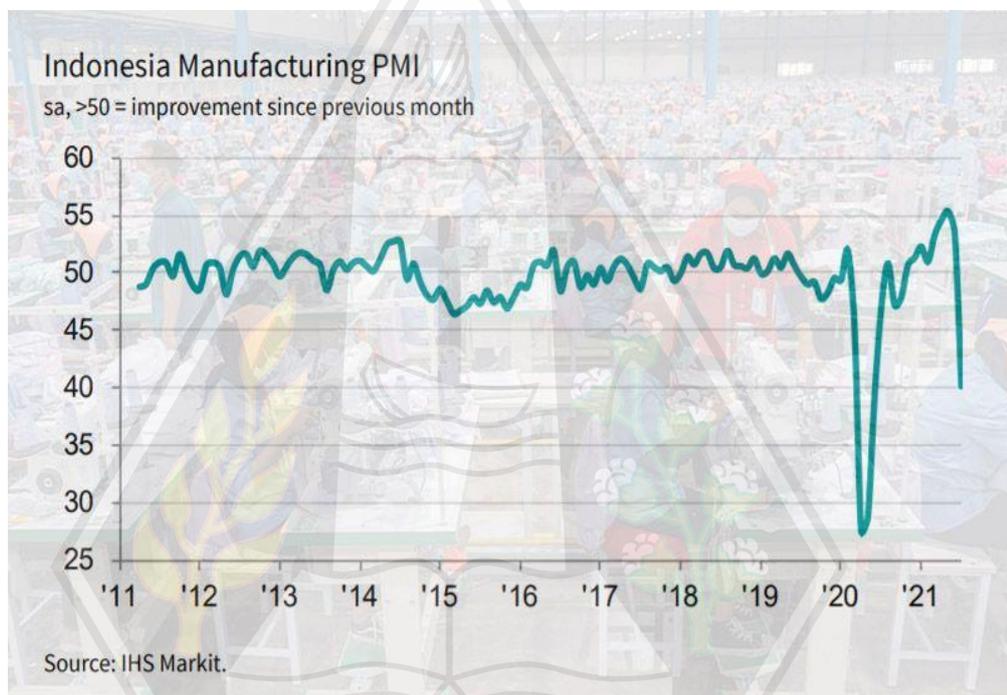


Sumber: Data Pertumbuhan Industri Manufaktur Indonesia, 2011 - 2024 (dataindustri.com)

Berdasarkan gambar di atas, pertumbuhan industri manufaktur terlihat bahwa kinerja perusahaan manufaktur pada tahun 2011-2024 mengalami pertumbuhan yang signifikan, namun pada tahun 2019-2020 mengalami penurunan akibat corona virus di sejumlah sektor, pada data penilaian dari perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Indonesia, tentunya ada aspek kinerja dari perusahaan tersebut. Setiap perusahaan sejak awal pasti memiliki tujuan yang ingin dicapai, nilai perusahaan yang meningkat terlihat dari harga saham yang stabil dalam waktu yang lama (Desvita Adaria et al., 2022). Walaupun industri manufaktur Indonesia mengalami kerugian besar saat terjadinya corona virus, perusahaan-perusahaan manufaktur perlahan-lahan bangkit dari dampak Covid-19 dan hal tersebut terlihat dalam *Purchasing Manager's Index* (PMI) Manufaktur Indonesia yaitu sekitar 52,2% pada bulan Januari 2021, mulai mengalami peningkatan dari bulan Juli 2014, dan berdasarkan IHS Markit. Jumlah tersebut meningkat, daripada negara Vietnam 51,3%, Thailand 49%, Malaysia 48,9%, hingga Myanmar 47,8%. Nilai

PMI Manufaktur Indonesia semakin bertumbuh dari bulan September 2020, sekitar 47,2% dan meningkat beralih ke 47,8% di bulan Oktober 2020 sekitar 50,6%, bulan November 2020 sebesar 51,3%, hingga pada bulan Desember 2020 (Dwi Hadya, 2021).

Gambar 1. 3 Perkembangan Purchasing Managers Index (PMI) Manufaktur Indonesia



Gambar diatas menunjukkan adanya peningkatan pendapatan setelah tahun 2020, yang mana pada tahun 2021 mulai adanya pemulihan dari masa Covid-19, walaupun hal tersebut belum stabil dan belum sepenuhnya membaik karena pada tahun tersebut pemerintah masih memberlakukan banyak aturan dalam membatasi aktifitas masyarakat guna memutus rantai penyebaran Covid-19, yang mana pada tahun 2021 virus tersebut masih menyebar luas di Indonesia. Tetapi dengan data tersebut, menunjukkan peningkatan nilai

perusahaan dibandingkan pada saat masa pandemi virus corona, yang artinya mengalami peningkatan saham dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (Asbaniar & Setiawan, 2022).

1.2. Rumusan Masalah

1. Apakah keputusan investasi mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur?
2. Apakah keputusan pendanaan mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur?
3. Apakah kebijakan dividen mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur?
4. Apakah ada perbedaan pengaruh keputusan investasi bagi nilai emiten manufaktur saat hingga setelah Covid-19?
5. Apakah ada perbedaan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur saat dan setelah Covid-19?
6. Apakah ada perbedaan pengaruh keputusan pendanaan bagi nilai perusahaan manufaktur saat dan setelah Covid-19?

1.3. Tujuan Penelitian

Menurut uraian permasalahan dalam penelitian ini, maka dibentuklah tujuan penelitian di bawah ini:

1. Untuk menguji pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji apakah ada perbedaan pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur saat dan setelah Covid-19.
5. Untuk menguji apakah ada perbedaan pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur saat dan setelah Covid-19.

6. Untuk menguji apakah ada perbedaan pengaruh kebijakan dividen bagi nilai perusahaan manufaktur saat dan setelah Covid-19.

1.4. Manfaat Penelitian

Diharapkan penulisan penelitian ini dapat berkontribusi dan bermanfaat bagi beberapa pihak, antara lain:

1. Akademis

Melalui penulisan ini, peneliti bisa memberikan hasil tentang bagaimana perbandingan pengaruh terhadap keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang ada dalam Bursa Efek Indonesia saat dan setelah terjadinya Covid-19.

2. Bagi Investor

Informasi yang ditulis dalam penelitian ini diharapkan memberikan suatu kinerja perusahaan yang baik bagi investor terutama informasi mengenai keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen.

3. Perusahaan Manufaktur

Diharapkan dalam penelitian ini nantinya akan memberikan informasi penting bagi perusahaan agar perusahaan selalu memperhatikan nilai perusahaannya, karena akan sangat berdampak bagi pengambilan keputusan dan kebijakan yang baik.

1.5. Batasan Penelitian

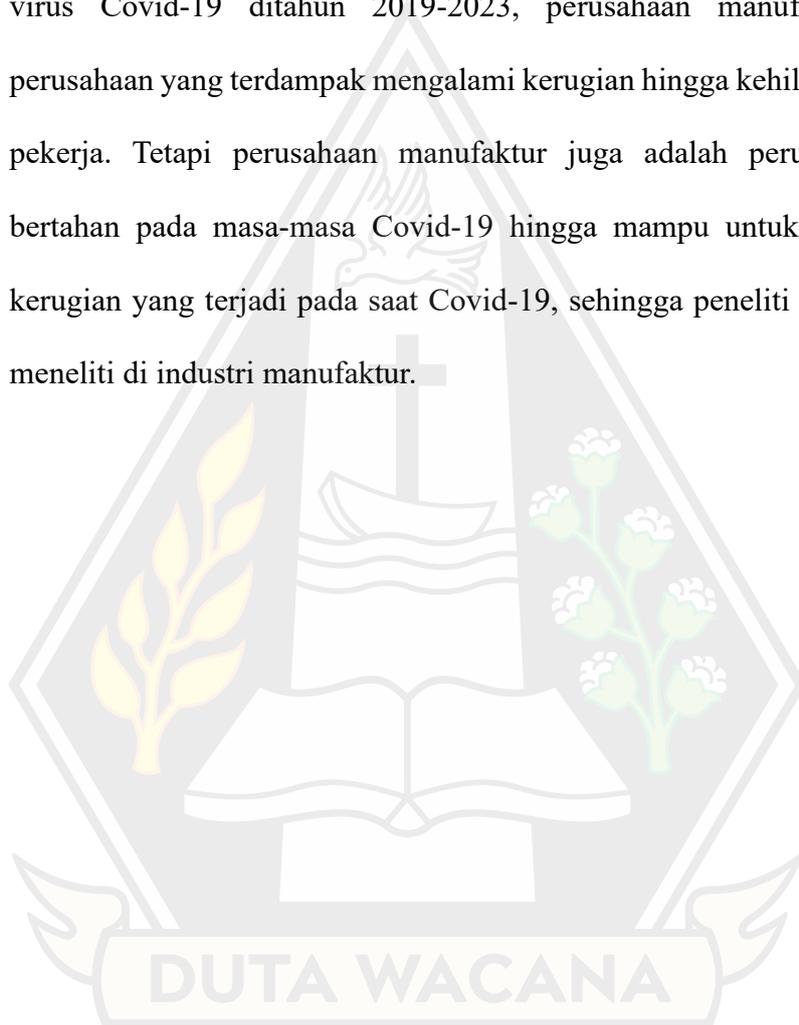
Setiap penelitian pastinya memiliki batasan yang digunakan untuk menghindari risiko penyimpangan dan penelitian menjadi lebih sistematis dan

terfokus. Adapun batasan-batasan yang ditetapkan dalam penulisan penelitian ini, yaitu:

1. Dalam penulisan ini, digunakan batasan waktu hingga 5 tahun saat dan setelah terjadinya suatu peristiwa wabah penyakit yaitu Covid-19. Dimulai tahun 2019 sampai dengan tahun 2023, periode tahun tersebut dipilih karena pada tahun tersebut terjadinya wabah penyakit global yaitu virus Covid-19 yang mengakibatkan permasalahan di berbagai sektor. Sehingga jangka periode tahun tersebut diteliti, karena mengakibatkan kerugian bagi perusahaan manufaktur.
2. Menggunakan variabel independen untuk proksi dari variabel keputusan investasi yaitu *Price Earnings Ratio* (PER) untuk membantu perusahaan dalam menentukan keuntungan yang diperoleh dari kinerja perusahaan di masa mendatang, lalu proksi untuk variabel keputusan pendanaan dari *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu melihat seberapa besar perusahaan menggunakan utang dibandingkan dengan modal sendiri, dan proksi untuk variabel kebijakan dividen yaitu (DPR) yang merupakan singkatan dari *Divident Payout Ratio* untuk pengukuran variabel kebijakan dividen untuk melihat bagaimana gambaran kebijakan perusahaan dalam pembagian dividen dan apakah keuangan perusahaan tersebut stabil atau tidak. Kemudian, menggunakan variabel Dependen untuk (PBV) singkatan dari *Price Book Value* untuk pengukuran dari variabel nilai perusahaan untuk membandingkan harga saham dan nilai buku, serta mengamati jika suatu saham dalam perusahaan tersebut termasuk mahal atau murah. Semua rasio

tersebut dipilih berdasarkan analisis dari penelitian sebelumnya yang berhasil menggunakan rasio tersebut dan mendapatkan hasil yang sesuai.

3. Perusahaan dari industri manufaktur yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (IDX) menjadi fokus pengujian penelitian ini, dan pemilihan sektor manufaktur dikarenakan pada saat berlangsungnya wabah penyakit virus Covid-19 ditahun 2019-2023, perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang terdampak mengalami kerugian hingga kehilangan banyak pekerja. Tetapi perusahaan manufaktur juga adalah perusahaan yang bertahan pada masa-masa Covid-19 hingga mampu untuk bangkit dari kerugian yang terjadi pada saat Covid-19, sehingga peneliti tertarik untuk meneliti di industri manufaktur.



BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN & SARAN

5.1. Kesimpulan

Dari hasil analisis tentang keputusan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan saat dan setelah Covid-19, perusahaan manufaktur di Indonesia periode 2019-2023. Maka dengan demikian dapat, di bawah ini merupakan kesimpulan yang didapat:

1. Keputusan investasi tidak mempengaruhi nilai perusahaan, saat ataupun setelah Covid-19, yang dimana dalam penelitian ini menggunakan permodelan random efek model dan diukur menggunakan proksi PER. Tidak berpengaruh signifikan, karena kondisi ekonomi yang tidak stabil dan penuh ketidakpastian. Banyak perusahaan mengalami penurunan permintaan, gangguan operasional, serta ketidakpastian pasar yang tinggi, sehingga proyek investasi yang biasanya diharapkan menghasilkan keuntungan jangka panjang menjadi kurang efektif dalam menciptakan nilai tambah. Selain itu, investor dan manajemen lebih fokus pada upaya mempertahankan likuiditas serta kelangsungan usaha jangka pendek daripada mengambil risiko melalui investasi baru.
2. Keputusan pendanaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan saat maupun setelah Covid-19. Variabel keputusan pendanaan yang diukur memakai PER tidak berpengaruh signifikan bagi nilai perusahaan saat dan setelah Covid-19. Hal tersebut karena pandemi Covid-19 menciptakan keadaan yang tidak pasti di pasar, sehingga investor tentu lebih fokus dalam

fundamental bisnis dan tidak melihat keputusan pendanaan sebagai suatu sinyal yang penting.

3. Dalam pengujian, menunjukkan kebijakan dividen diukur menggunakan proksi DPR mempengaruhi nilai perusahaan saat dan setelah Covid-19. Dikarenakan besarnya keuntungan dari emiten, akan berdampak kepada pemegang saham (investor), selain itu juga melihat keuntungan yang digunakan untuk mendanai operasional perusahaan cukup tinggi.
4. Dalam pengujian perbandingan menggunakan uji Dummy, untuk melihat apakah adanya perbedaan signifikan saat dan setelah Covid-19 yang berdampak bagi perusahaan manufaktur periode 2019-2023. Dari pengujian tersebut ditemukan bahwa tidak adanya perbedaan yang signifikan saat dan setelah terjadinya Covid-19.

5.2. Keterbatasan

Beberapa batasan yang terdapat pada penelitian, antara lain:

1. Penggunaan sampel, sebatas dalam industri manufaktur, yang berarti keterbatasan sampel penelitian di sektor tersebut yakni 230 emiten dan setelah dilakukannya pengujian, sampel data Perusahaan yang dapat diterima yaitu 168 perusahaan manufaktur.
2. Pada penelitian ini, penulis hanya berfokus pada fenomena terjadinya wabah penyakit virus Covid-19 dalam periode tahun 2019-2023.

5.3. Saran

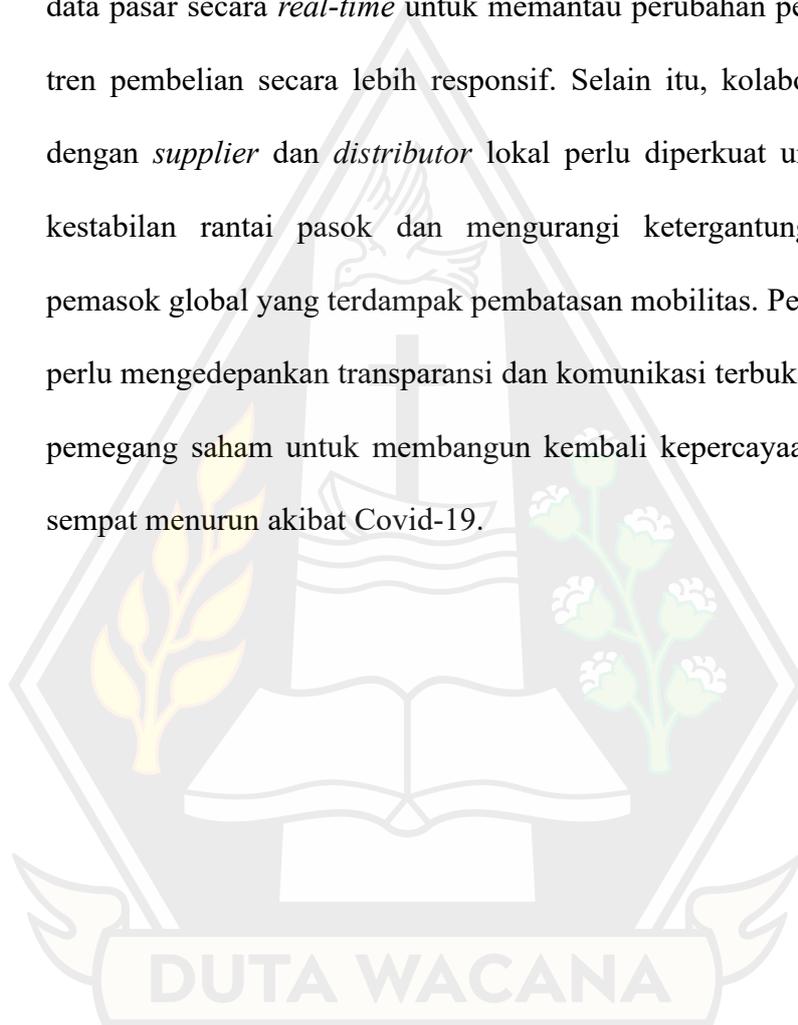
1. Bagi penelitian mendatang, diperlukan untuk menambah sampel data dan populasi dengan melakukan penambahan atau penelitian di bagian sektor lainnya yang lebih terdampak dari pandemi Covid-19. Dan sebaiknya dilakukan penelitian mendatang, dengan variabel yang berbeda dan pembahasan di aspek lainnya.
2. Bagi perusahaan, diharapkan perusahaan-perusahaan manufaktur yang tercatat di dalam Bursa Efek Indonesia agar lebih melihat kinerja emiten dalam upaya mempertahankan nilai emiten, jika terjadinya krisis atau wabah penyakit yang dapat mempengaruhi kinerja perusahaan.
3. Bagi investor, diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat dalam memperkaya wawasan serta memfasilitasi evaluasi kepada emiten dalam mempertahankan nilai perusahaan dan menghasilkan kinerja keuangan, operasional dan manajemen yang baik disaat terjadinya suatu krisis atau, pandemi wabah penyakit yang dapat mengganggu kinerja emiten, dan dalam pengambilan keputusan dan kebijakan dalam perusahaan manufaktur.
4. Bagi keputusan investasi, perusahaan perlu memprioritaskan investasi yang bersifat strategis dan memiliki dampak langsung terhadap efisiensi operasional atau peningkatan pendapatan, seperti digitalisasi proses bisnis atau otomasi. Perusahaan juga sebaiknya menunda atau mengurangi investasi yang tidak mendesak dan berisiko tinggi, untuk menjaga likuiditas. Evaluasi kelayakan proyek investasi harus dilakukan secara ketat dengan mempertimbangkan proyeksi arus kas yang realistis.

Dengan strategi investasi yang cermat, perusahaan dapat tetap tumbuh dan beradaptasi tanpa mengorbankan kestabilan keuangan jangka pendek.

5. Bagi keputusan pendanaan, perusahaan perlu lebih memperhatikan keputusan pendanaan sebagai langkah strategis dalam menjaga kelangsungan operasional. Dengan mengoptimalkan sumber pendanaan yang efisien dan fleksibel, seperti memanfaatkan pinjaman berbunga rendah, dan menggunakan dana internal secara bijak. Selain itu, perusahaan juga perlu menjaga struktur modal agar tetap sehat, dengan menyeimbangkan penggunaan utang dan ekuitas guna untuk menghindari risiko beban bunga yang tinggi. Pengelolaan kas yang ketat dan perencanaan keuangan jangka pendek maupun jangka panjang menjadi kunci untuk mempertahankan likuiditas.
6. Bagi perbandingan saat dan setelah Covid-19, perbedaan saat dan setelah Covid-19 dalam perusahaan manufaktur tidak adanya perbedaan dikarenakan keputusan yang dibuat dan diambil oleh perusahaan tidak dapat langsung berubah ketika terjadinya suatu krisis. Hal tersebut dikarenakan perusahaan masih melihat kedepannya apakah krisis tersebut masih berlangsung lama atau tidak dengan mempertimbangkan keputusan dan kebijakan yang diambil selanjutnya, sehingga perusahaan dapat mempertahankan keputusan dan kebijakan yang baik dalam perusahaan, dan perusahaan tidak mengalami kerugian saat terjadinya suatu krisis seperti Covid-19. Perusahaan dapat mengatur keuangan,

operasional dan kinerjanya dengan keputusan dan kebijakan yang sesuai dalam perusahaan.

7. Bagi *purchasing market index*, disarankan untuk menerapkan strategi pemulihan berbasis efisiensi dan adaptasi terhadap kondisi pasar yang baru. Hal tersebut dapat dilakukan dengan meningkatkan pemanfaatan data pasar secara *real-time* untuk memantau perubahan permintaan dan tren pembelian secara lebih responsif. Selain itu, kolaborasi strategis dengan *supplier* dan *distributor* lokal perlu diperkuat untuk menjaga kestabilan rantai pasok dan mengurangi ketergantungan terhadap pemasok global yang terdampak pembatasan mobilitas. Perusahaan juga perlu mengedepankan transparansi dan komunikasi terbuka dengan para pemegang saham untuk membangun kembali kepercayaan pasar yang sempat menurun akibat Covid-19.



DAFTAR PUSTAKA

- Ardatiya, E., Kalsum, U., & Kosim, B. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Keuangan*, 3(2).
<https://doi.org/10.51805/jmbk.v3i2.61>
- Ari Sri Rejeki Hidayah, & Benarda. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar di BEI Periode 2017- 2022. *JURNAL ILMIAH RESEARCH AND DEVELOPMENT STUDENT*, 2(1). <https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.625>
- Asbaniar, A., & Setiawan, S. (2022). Analisis Kinerja Saham Pada Industri Farmasi Sebelum dan Ssetelah Adanya Pandemi COVID-19. *IQTISHADequity Jurnal MANAJEMEN*, 4(1).
<https://doi.org/10.51804/iej.v4i1.1664>
- Athori, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengambilan Keputusan Pendanaan. *JCA (JURNAL CENDEKIA AKUNTANSI)*, 2(2). <https://doi.org/10.32503/akuntansi.v2i2.2284>
- Brian Nugraha, Y., & Nursasi, E. (2022). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dirgantara*, 15(1). <https://doi.org/10.56521/manajemen-dirgantara.v15i1.592>
- Carolin, J. Y., & Susilawati, C. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jesya*, 7(1).
<https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1447>
- Deska, E. P. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Pemediiasi. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 7(3). <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v7i3.171>
- Desvita Adaria, D. A., Komalasari, A., Kusumawardani, N., & Andi, K. (2022). Pengaruh Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Sebelum dan Saat Pandemi COVID-19 (Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate). *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 8(1).
<https://doi.org/10.33197/jabe.vol8.iss1.2022.764>
- 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).
<https://doi.org/10.51289/peta.v8i1.636>
- Erliana, E., Setyahadi, M. M., & Ramadhan, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap

- Kebijakan Dividen. *MARAS: Jurnal Penelitian Multidisiplin*, 1(2).
<https://doi.org/10.60126/maras.v1i2.40>
- Fadly Bahrin, M., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3).
<https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.358>
- Fitiriawati, F. D., Wulandari, R., & Sari, A. R. (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(1).
<https://doi.org/10.21067/jrma.v9i1.5469>
- Galih Chandra Kirana, Heriston Sianturi, & Meifida Ilyas. (2023). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Liabilitas*, 8(2).
<https://doi.org/10.54964/liabilitas.v8i2.262>
- Kadarusman, K., & Laurens, G. P. (2023). Peran Profitabilitas Sebagai Mediasi Antara DER, DPR Terhadap Nilai Perusahaan. *Inspirasi Ekonomi : Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(2). <https://doi.org/10.32938/ie.v5i2.4622>
- Kurniawan, M. Z. (2020). Analisis Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq-45. *Ekonika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 5(1).
<https://doi.org/10.30737/ekonika.v5i1.847>
- Mahmudi, B., & Khaerunnisa, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Tercatat di BEI Periode 2015-2018). *Sains: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 12(2).
<https://doi.org/10.35448/jmb.v12i2.8453>
- Mikrad, M., & Budi, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Pariwisata, Hotel, dan Restoran Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018. *Dynamic Management Journal*, 4(1).
<https://doi.org/10.31000/dmj.v4i1.3000>
- Nur Azizah Rasudu, & Sudaryanti, S. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(2). <https://doi.org/10.36418/jist.v2i2.81>
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1).
<https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>

- Qoirunisa, Y. F. N., & Jati, A. K. N. (2023). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pandemi COVID-19. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 10(1).
<https://doi.org/10.35794/jmbi.v10i1.46460>
- Rahadian, M. C. G., & Surwanti, A. (2024). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia). *Journal of Regional Economics and Development*, 1(2).
<https://doi.org/10.47134/jred.v1i2.129>
- Rahmasari Laila Nur Khusna, & Suwarno. (2023). Pengaruh Asimetri Informasi dan Risiko Litigasi Terhadap Konservatisme Akuntansi dengan Variabel Moderasi Financial Distress. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(5). <https://doi.org/10.35870/jemsi.v9i5.1546>
- Sriyaumi, S., & Pirmaningsih, L. (2022). Analisis Perbandingan Rasio Keuangan Sebelum dan Pada Saat Pandemi COVID 19 Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar di BEI. *EQUILIBRIA: Jurnal Fakultas Ekonomi*, 9(1).
<https://doi.org/10.33373/jeq.v9i1.4236>
- Susanto, E., & Kadek Sirnawati, N. (2024). Perilaku Keuangan Berkelanjutan: Dampak Investasi Sosial dan Lingkungan. *Syntax Idea*, 5(12).
<https://doi.org/10.46799/syntax-idea.v5i12.2851>
- Susila, M. P., & Prena, G. Das. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 6(1). <https://doi.org/10.30656/jak.v6i1.941>
- Syamsu, N., & Anwar, A. (2021). Nilai Perusahaan: Hubungan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Perusahaan Jasa. *AkMen JURNAL ILMIAH*, 18(3). <https://doi.org/10.37476/akmen.v18i3.2045>
- Timotius, T., & Setyawan, I. R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan, Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(1).
<https://doi.org/10.24912/jmk.v5i1.22513>
- Wahyuni, D., & Yulazri, Y. (2024). Analisa Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Journal of Comprehensive Science (JCS)*, 3(3).
<https://doi.org/10.59188/jcs.v3i3.629>
- Nurhaliza Shifa, “Data Sektor Usaha Yang Paling Terdampak Pandemi Covid-19,” Hasil Survei Badan Pusat Statistik (BPS) Ditahun 2020 Sempat Mencatat

82,85% Perusahaan Terdampak Oleh Pandemi Virus Corona Covid-19, diakses pada 17 Oktober 2024, <https://www.idxchannel.com/infografis/data-sektor-usaha-yang-paling-terdampak-pandemi-covid-19>

Ruang Menyala, “Asimetris Informasi: Indikator, Jenis, Dan Contoh Kasusnya,” <https://www.ruangmenyala.com/article/read/asimetris-informasi>

