

Keputusan Investasi, Pendanaan, Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Properti

Oleh:

Nama Mahasiswa : Siti Fatimah - 192010200170,

Dosen Pembimbing : Detak Prapanca, S.E.MM

Progam Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2023

BAB I PENDAHULUAN

Pendahuluan

- Suatu perusahaan pasti mempunyai tujuan dengan mempertahankan dan memperkembangkan nilai perusahaan tetap berjalan dengan lancar. Perusahaan harus berhati-hati dalam menentukan keputusan jangka panjang.
- Dalam keputusan lainnya investor harus mengerti mengenai pendanaan yang perlu dibutuhkan perusahaan. Dalam hal ini keputusan pembiayaan juga dapat diartikan sebagai keputusan yang berdampak besar perusahaan dikarenakan sebagai bentuk tantangan bagi manajemen keuangan yang berdampak langsung pada kinerja dan struktur dari perusahaan.
- Perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang tinggi akan memancing para investor untuk menaruh modal di perusahaan. karena investor dengan melihat seberapa tinggi performa perusahaan dengan melihat keadaan laporan keuangannya.
- Dengan begitu pembagian dividen dengan return yang cukup tinggi akan memberikan keuntungan pemilik maupun perusahaan. sehingga risiko bisnis tergantung dalam perhitungan strategi perusahaan dengan pengambilan keputusan dalam investasi,pendanaan, dan dividen. Karena yang dihadapi investor adalah Jika semakin tinggi risiko yang ditanggung oleh investor maka semakin tingkat return yang muncul diharapkan oleh investor,sehingga para investor berharap sebuah tingkat keuntungan.

Grafik 3: Rasio Likuiditas (x) – Emiten Properti



Sumber: Bank Indonesia, Diolah *The Indonesia Economic Intelligence*

Gap (novelty)

01

- Feny Alvita P, dan Khairunisa (2019) dengan penelitian menghasilkan analisis pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdapat pada BEI disektor otomotif dan komponen

02

- Dzikira Oktavia, Nugi mohammad (2020) menghasilkan penelitian yang berjudul pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan keputusan dividen terhadap nilai perusahaan pada sektor aneka industry yang terdaftar di BEI (2014-2018).

Dari penjelasan maka resech gap yang dapat penulis terapkan adalah menggunakan resech gap *Empirical gap* kesenjangan empiris yang dikaitkan dengan temuan penelitian sebelumnya yang perlu diverifikasi dengan studi empiris yang saat ini sedang diselidiki (Bloch&Kranz) ha ini juga terkait dengan munculnya perbedaan yang tidak konsisten unutm menimbulkan celah, dengan mengajukan sebuah variabel mediasi yang sejalan dengan penelitian yang sedang dilakukan yaitu Risiko Bisnis.

Dari 2 contoh penelitian literatur terdahulu dapat diketahui bahwa setiap penelitian dapat diketahui tidak ada yang spesial dari hasil mengulas keputusan investasi, pendanaan, dan dividen terhadap nilai perusahaan tanpa adanya risiko bisnis sebagai penghubung.

Pendahuluan (Grand theory)

teory sinyal yaitu bahwa kepemilikan informasi yang memberikan kode atau sinyal kepada investor relevan (Spence, 1937) dengan nilai perusahaan yang dilakukan untuk memenuhi kebutuhan investor untuk mengambil keputusan, berupa penyajian laporan keuangan yang telah disajikan oleh perusahaan dengan begitu investor dapat bebas melihat sistem perkembangan perusahaan [R.Maflika and M.Kodir (2017)], karena sebuah keputusan investasi, pendanaan, dividen dapat menghasilkan nilai positif dan negative terhadap perusahaan untuk mempengaruhi keputusan investor [hanif rawi isari(2018)].

lanjutan

Keputusan investasi

pengeluaran investasi memberikan sinyal positif terhadap pertumbuhan perusahaan di masa depan sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga investor dapat tertarik untuk menanamkan modal dengan informasi yang sudah diberikan.

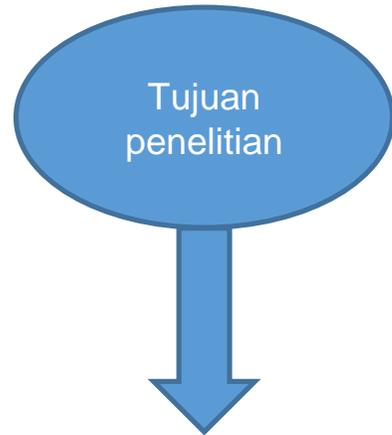
Keputusan pendanaan

Para investor dapat mengetahui dengan proksi yang terjadi dalam utang, pembiayaan yang dipakai dengan sumber pendanaan yang efektif dan efisien sebagai pengungkit nilai perusahaan, seorang manajer dituntut menentukan jumlah aktiva yang dibutuhkan perusahaan sesuai tujuan dan operasional perusahaan. Keputusan tersebut adalah lingkup keputusan investasi yang meliputi; pembelian mesin produksi, pembangunan kantor, pembelian perlengkapan kantor, biaya penelitian dll

Keputusan dividen

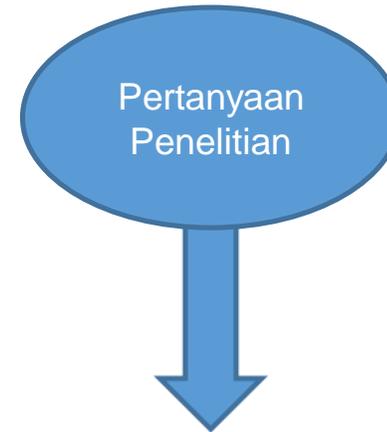
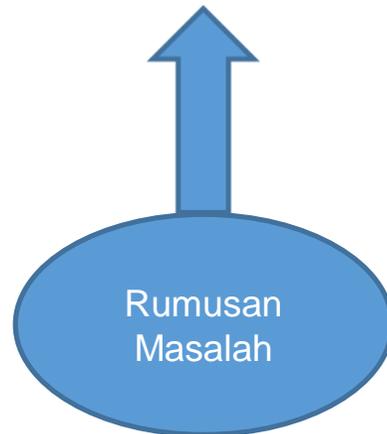
besarnya dividen ini dapat mempengaruhi harga saham; jika dividen dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Sehingga dividen dianggap sebagai salah satu indikator investor melihat prospek bisnis perusahaan yang berkinerja baik dan menguntungkan.

RUMUSAN PENELITIAN



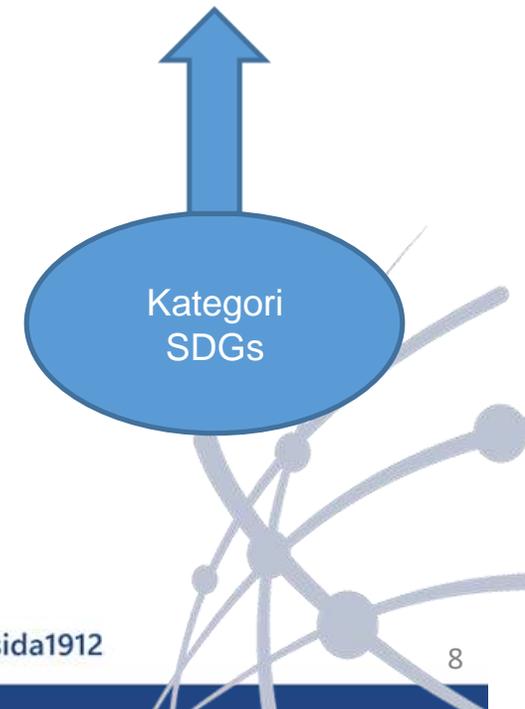
Untuk membuktikan secara empiris
Bahwa keputusan investasi,
pendanaan, dan dividen
berpengaruh signifikan terhadap
nilai perusahaan melalui adanya
risiko bisnis sebagai penghubung

Meminimalisir terjadinya risiko
bisnis yang kemungkinan
berdampak terhadap nilai
perusahaan melalui keputusan
investasi, pendanaan, dan
dividen

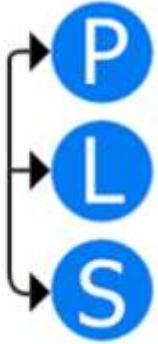


Apakah keputusan dalam
manajemen keuangan
perusahaan
Dapat mempengaruhi
perusahaan
Dengan adanya risiko yang
terjadi ?

Masuk dalam
Kategori point ke 17



BAB II METODE PENELITIAN



Dianalisis dengan metode SEM menggunakan aplikasi *Smart Partial Least Square (PLS)* versi 4.0



Metode jenis *purposive sampling*, dihitung menggunakan rumus *Cronbach's Alpha* dengan syarat valid 1000

Model Analisa Data
Tahapan Umum Pada Analisis PLS-SEM

(spesifikasi model)
Penentuan model luar dan model dalam

(evaluasi model luar) Pengujian validitas dan realibilitas

(evaluasi model dalam) Pengujian hipotesis antar variabel

METODELOGI PENELITIAN

Obyek penelitian



- Perusahaan yang ada di BEI ,khusus properti periode ke (2017-2021)

Populasi dan sampel



- 65 perusahaan sektor Properti
- Mempunyai kriteria
- Sampel 15 x(5 tahun)
- Teknik purposive sampling

Sumber dan jenis data



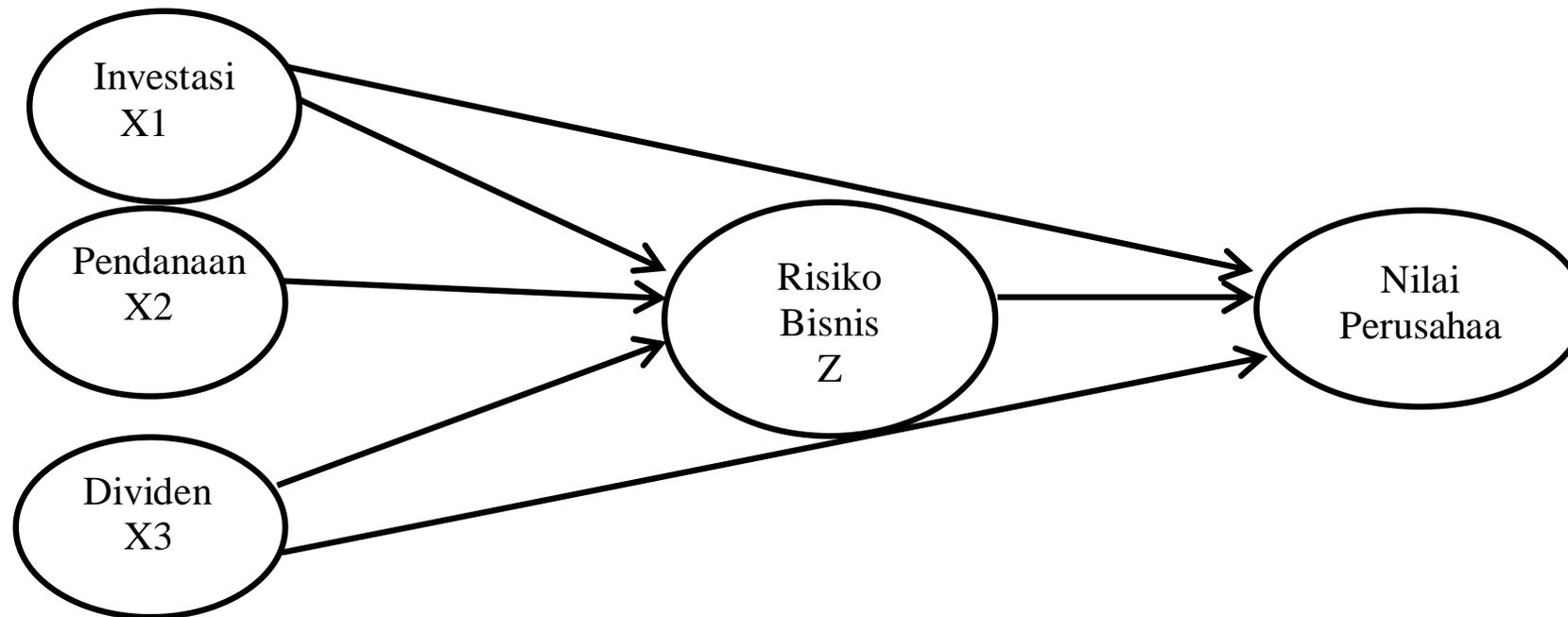
- Jenis data sekunder
- Kuantitatif
- Sumber data laporan keuangan tahunan
- web (www.idx.com) dan (www.oksaham.co.id)

DEFINISI OPERASIONAL DAN VARIABEL PENGUKUR

Variabel	Proksi	Penukuran	Acuan
Keputusan investasi (x1): Memperhitungkan lembar per saham untuk mendapatkan keuntungan bagi investor [19]	Price Earning Ratio (PER)	$\frac{\text{Harga Penutupan Saham}}{\text{EPS}}$	Pertiwi (2016), mutmainnah & zarah (2019)
Keputusan Pendanaan (x2): Memperhitungkan melalui hutang perusahaan dengan cara sumber dan dana minim samapai maksimalnya [20]	Debt to Equity Ratio (DER)	$\frac{\text{Total Liability}}{\text{Total Ekuitas}}$	V.Wiratna (2017:88), Kallapur & Trombley (1999), Smith & Watts (1992)
Keputusan Dividen (x3): Perusahaan yang mendapatkan likuid maka dividen akan semakin besar.	Dividen payout ratio (DPR)	$\frac{\text{Dividen Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$	C.Arko (20140, Lintner (1956), rohmadoni & saifi (2020)
Risiko Bisnis (z): dipengaruhi stabilitas penerimaan dan stabilitas biaya, hal yang terjadi karena ketidakpastian yang disebabkan oleh risiko bisnis menyebabkan berlikunya jalan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan[21].	Business Risk (BRISK)	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Total Asset}}$	Brigham & houtson (2006), fahmi (2012), Arna Suryani (2019)
Nilai perusahaan (y): Harga saham Membawa nilai perusahaan yang cukup tinggi. Sehingga untuk membantu mempermudah investor melakukan keputusan[22]	Price book value (PBV)	$\frac{\text{closing price}}{\text{book value}}$	Chaidir, (2015), Afzal & Rohman (2017), Pandya & Rao (1998)

PENGEMBANGAN HIPOTESIS

➤ Kerangka konseptual



BAB III

HASIL DAN

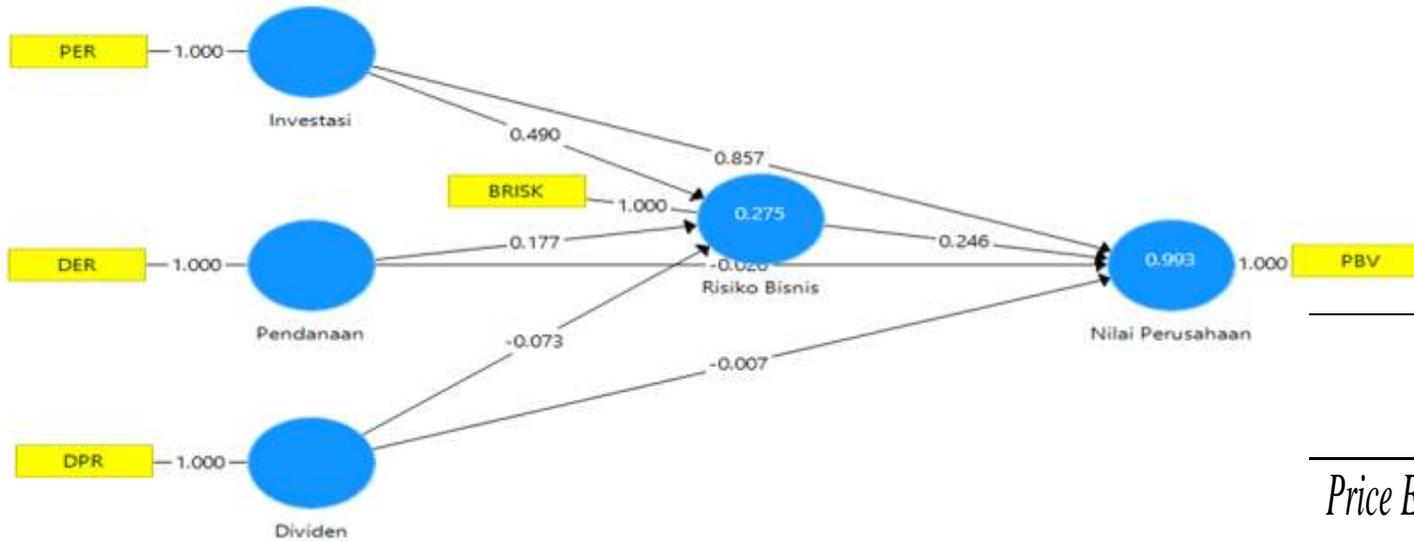
PEMBAHASAN

HASIL UJI DESKRIPTIF

Variabel	Min	Max	Rata-rata	Std. Deviasi
PER	0.601	19400.00	1439.91	3862.69
DER	0.042	4.52	0.84	0.79
DPR	0.019	806.82	34.34	101.66
BRISK	0.008	4.40	0.28	0.74
PBV	2.111	2146.31	169.52	419.36

Sumebr:data sekunder diolah,(2023)

Validitas konvergen (Loading factor)



Jika indikator memiliki $>0,70$ maka Indikator tersebut memenuhi kriteria

Variabel	<i>Outer Loadings</i>	Keterangan
<i>Price Earning Ratio</i>	1.000	Valid
<i>Debt to Equity Ratio</i>	1.000	Valid
<i>Dividen Payout Ratio</i>	1.000	Valid
<i>Bussiness Risk</i>	1.000	Valid
<i>Price Book Value</i>	1.000	Valid

Lanjutan

Nilai AVE

Variabel	Average Variance Extracted (AVE)
Price Earning Ratio	1.000
Debt to Equity Ratio	1.000
Dividen Payout Ratio	1.000
Bussiness Risk	1.000
Price Book Value	1.000

Kondisi variabel memiliki nilai average variance extract > 0,50 maka dianggap valid

Item variabel yang mempunyai nilai lebih Besar jika dihubungkan dengan variabel dependen

Nilai Cross Loading

	Dividen Payout Ratio	Price Earning Ratio	Price Book Value	Debt to Equity Ratio	Bussiness Risk
Dividen Payout Ratio	1.000				
Price Earning Ratio	0.229	1.000			
Price Book Value	0.198	0.974	1.000		
Debt to Equity Ratio	-0.030	0.081	0.104	1.000	
Bussiness Risk	0.034	0.488	0.660	0.219	1.000

Uji Realibilitas

Variabel	<i>Cronbach's Alpha</i>	<i>Composite Reliability</i>
<i>Price Earning Ratio</i>	1.000	1.000
<i>Debt to Equity Ratio</i>	1.000	1.000
<i>Dividen Payout Ratio</i>	1.000	1.000
<i>Bussiness Risk</i>	1.000	1.000
<i>Price Book Value</i>	1.000	1.000

Cronbach alfa dan composite reliability keduanya harus memiliki nilai Lebih besar 0,70 maka variabel penelitian bisa diandalkan.

Inner Model (uji koefisien determinasi)

R-Square Model (R²)

	R Square
Nilai Perusahaan (PBV)	0.993
Risiko Bisnis (BRISK)	0.275

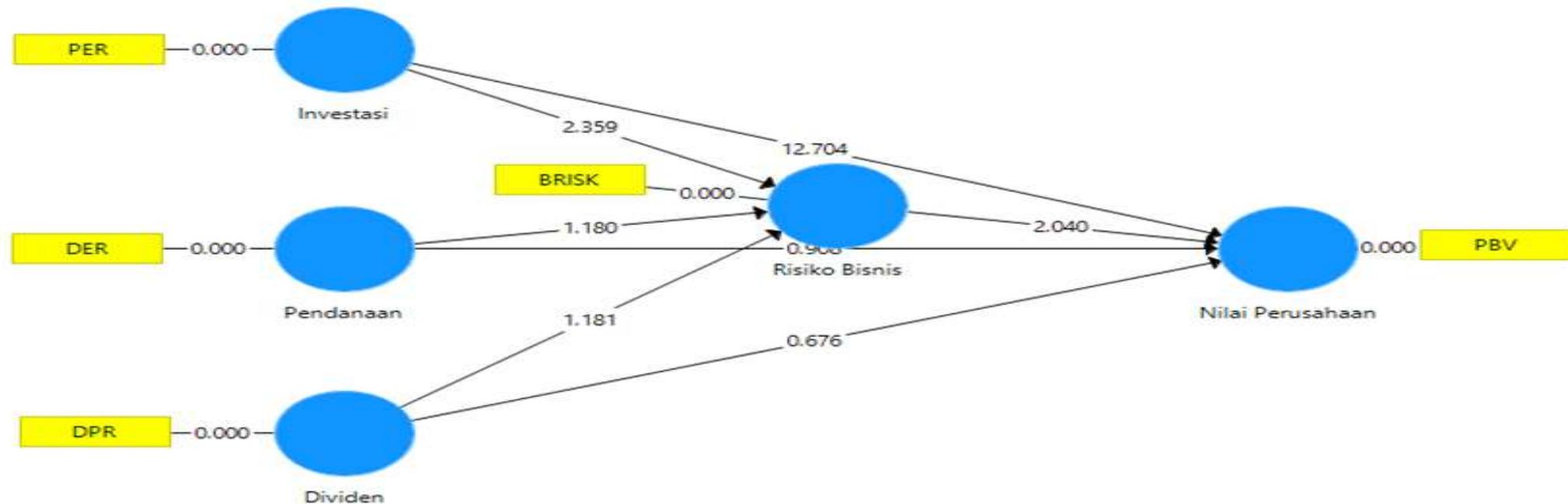
Predictive Relevan Model (Q²)

$$\begin{aligned} Q^2 &= 1 - (1 - R^2_1) (1 - R^2_2) \\ &= 1 - (1 - 0.993) (1 - 0.275) \\ &= 1 - (0.007) (0.725) \\ &= 1 - (0.5075) \\ &= 0.4925 \end{aligned}$$

uji yang dilakukan dalam menunjukkan seberapa baik nilai observasi yang dihasilkan dengan menggunakan prosedur dengan melihat pada nilai *Q square*.

Jika nilai *Q square* > 0, maka dapat dikatakan memiliki nilai observasi yang baik,

HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS



Variabel dinyatakan berpengaruh signifikan apabila nilai t-statistik > 1.96 dan p-value < 0.05

Secara langsung

Hasil uji path coefficient

Hipotesis	Original Sample (O)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
H1a : Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	0.857	12.704	0.000
H2a : Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	-0.020	0.908	0.364
H3a : Keputusan Dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	-0.007	0.676	0.499
H4 : Risiko Bisnis berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	0.246	2.040	0.042

Secara tidak langsung

Hasil uji hipotesis path coefficient

Hipotesis	Original Sample (O)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
H1b : Risiko Bisnis signifikan sebagai variabel mediasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan	0.121	2.368	0.018
H2b : Risiko Bisnis signifikan sebagai variabel mediasi pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan	0.044	1.178	0.239
H3b : Risiko Bisnis signifikan sebagai variabel mediasi pengaruh keputusan dividen terhadap nilai perusahaan	-0.018	1.014	0.311

KESIMPULAN

- Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan berpengaruh signifikan dari sini terlihat bahwa sebuah investasi sangat penting bagi berkembangnya perusahaan, dengan perhitungan investasi tingkat pendapatan juga akan terlihat.
- Keputusan investasi melalui risiko bisnis terhadap nilai perusahaan berpengaruh signifikan hal ini menunjukkan bahwa risiko yang dilihat oleh investor pasti akan memberikan pertimbangan investor untuk melakukan investasi didalam perusahaan, jika risiko itu stabil maka investor mampu memberikan investasinya kepada perusahaan.
- Keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. dalam hal ini jika pendanaan dalam penggunaan hutang perusahaan semakin tinggi tidak ada kontribusi bagi perkembangnya perusahaan.
- Keputusan pendanaan melalui risiko bisnis terhadap nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan, dengan ini menunjukkan bahwa risiko bisnis dapat di pertimbangkan dalam perhitungannya maka hutang dan bunga dapat terkendail, jika tidak diperhitungkan bunga hutang juga akan meningkat.
- Keputusan dividen terhadap nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan, dikarenakan bahwadalam pengembalian maupun pembayaran yang diakukan oleh investor tidak mempengaruhi perusahaan karena apa yang sudah dihasilkan akan tetap dibagikan walaupun itu sebagai laba ditahan, dan pembayaran yang ditanggungkan oleh investor tetap harus dibayarkan.
- Keputusan dividen melalui risiko bisnis terhadap nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan, hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya risiko tidak terdeskripsi oleh perusahaan dalam membagikan dividen sebab baik tinggi rendahnya dividen tetap harus dibagikan atau dibayarkan tanpa mempengaruhi perusahaan.
- Risiko bisnis terhadap nilai perusahaan berpengaruh signifikan, yang ditunjukan dalam sebuah perusahaan pasti ada manajer yang mengatur jalanya perusahaan, dimana bertugas utuk memantau dan memprediksi kemungkinan muncul risiko baik risiko stabil maupun meningkat, maka dari itu pentingnya perusahaan agar tidak turun efisiennya diperlukan strategi olah risiko terhadap perusahaan yang nantinya berdampak pada nilai perusahaan tersebut.

SARAN

- Untuk bisa memahami bagaimana menangani keputusan keuangan yang benar dalam melihat suatu perusahaan, dan memahami risiko yang perlu ditangani dalam perusahaan yang ingin dicakup.
- Tetap memberikan informasi mengenai perusahaan dengan memberikan hal-hal seperti laporan yang terbuka sehingga orang lain dapat mendalami dan belajar dalam perusahaan
- Untuk penelitian selanjutnya bisa lebih mengembangkan dengan membahas keputusan yang lain bagaimana berdampak pada risiko bisnis pada nilai perusahaan .

REFERENSI

laksita venti.(2020).PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PERSEPSI RISIKO DAN OVERCONFIDENCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI. *univer Islam Indones.*, vol. 8, no. 75, Pp. 147–154.

- [2] S. B. Anggraeni, P. D. Paramita, and A. Oemar. (2018) Pengaruh Free Cash Flow, Risiko Bisnis, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *J. Account*, vol. 4, no. 4, Pp. 1–18.
- [3] F. Arifin. (2017). Pengaruh Risiko Bisnis, Beban Pajak dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada ... *J. Akuntanika*,
- [4] W. Jannah. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Pemoderasi. *J. Akad. Akunt*, vol. 2, no. 1, Pp. 93–105.
- [5] F. Amaliyah and E. Herwiyanti. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *J. Penelitian Ekon. dan Bisnis*, vol. 5, no. 1, Pp. 39–51.
- [6] C. K. L. Erosvitha and N. G. P. Wirawati. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Set Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akunt. Univ. Udayana*, vol. 14, no. 1, Pp. 172–197.
- [7] S. Sriyono, D. Prapanca, and A. S. Budi. (2018). Analisis Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Net Profit Margins (NPM), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Earning Per Share (EPS). *JBMP (Jurnal Bisnis, Manaj. dan Perbankan)*, vol. 4, no. 2, Pp. 154–163.
- [8] D. Gustian. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *J. Akuntansi*, vol. 3, no. 2, Pp. 84–100.
- [9] A. Mardhiyah. (2017). Peranan Analisis Return Dan Risiko Dalam Investasi. *J. Ekon. Dan Bisnis Islam*, vol. 2, no. 1, Pp. 1–17.
- [10] M. F. Alamsyah and W. Malanua. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *J. Fokus Manaj. Bisnis*, vol. 11, no. 2, Pp. 154.
- [11] Anggraeni. (2019). Analisa kinerja keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar dalam bursa efek indonesia. *eco-buss*, vol. 1, no. 1, Pp. 5–7.
- [12] Litausi Rizqi and Muhadjir Anwar. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Property Dan Real Estate Bursa Efek Indonesia. *E-Bisnis J. Ilm. Ekon. dan Bisnis*, vol. 14, no. 2, Pp. 30–39.
- [13] R. Loliyani and R. Loliyana. (2022). EFEK MEDIASI PROFITABILITAS : PADA ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ERA PANDEMI COVID-19 Dunia dicengkeram oleh pandemi selama paruh pertama tahun 2020. vol. 2, Pp. 825–850.
- [14] F. A. Pristina and Khairunnisa. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen , Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *J. ASET (AKUNTANSI RISET)*, 11 (1), 2019, 123-136 *Anal.*, vol. 11, no. 1, Pp. 123–136.
- [15] M. Mesrawati, C. Clairine, K. M. Benua, and A. Jonaltan. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *War. Dharmawangsa*, vol. 15, no. 1, Pp. 157–165.

- [1] Iakhsita Venti. (2020). PENGARUH LITERASI KEUANGAN, PERSEPSI RISIKO DAN OVERCONFIDENCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI. *univer Islam Indones.*, vol. 8, no. 75, Pp. 147–154.
- [2] S. B. Anggraeni, P. D. Paramita, and A. Oemar. (2018) Pengaruh Free Cash Flow, Risiko Bisnis, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *J. Account*, vol. 4, no. 4, Pp. 1–18.
- [3] F. Arifin. (2017). Pengaruh Risiko Bisnis, Beban Pajak dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada ... *J. Akuntanika*,
- [4] W. Jannah. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Pemoderasi. *J. Akad. Akunt.*, vol. 2, no. 1, Pp. 93–105.
- [5] F. Amaliyah and E. Herwiyanti. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *J. Penelitian Ekon. dan Bisnis*, vol. 5, no. 1, Pp. 39–51.
- [6] C. K. L. Erosivitha and N. G. P. Wirawati. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Set Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akunt. Univ. Udayana*, vol. 14, no. 1, Pp. 172–197.
- [7] S. Sriyono, D. Prapanca, and A. S. Budi. (2018). Analisis Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Net Profit Margins (NPM), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Earning Per Share (EPS). *JBMP (Jurnal Bisnis, Manaj. dan Perbankan)*, vol. 4, no. 2, Pp. 154–163.
- [8] D. Gustian. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *J. Akuntansi*, vol. 3, no. 2, Pp. 84–100.
- [9] A. Mardiyah. (2017). Peranan Analisis Return Dan Risiko Dalam Investasi. *J. Ekon. Dan Bisnis Islam*, vol. 2, no. 1, Pp. 1–17.
- [10] M. F. Alamsyah and W. Malanua. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *J. Fokus Manaj. Bisnis*, vol. 11, no. 2, Pp. 154.
- [11] Anggraeni. (2019). Analisa kinerja keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar dalam bursa efek indonesia. *eco-buss*, vol. 1, no. 1, Pp. 5–7.
- [12] Litausil Rizqi and Muhadjir Anwar. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Property Dan Real Estate Bursa Efek Indonesia. *E-Bisnis J. Ilm. Ekon. dan Bisnis*, vol. 14, no. 2, Pp. 30–39.
- [13] R. Loliyani and R. Loliyana. (2022). EFEK MEDIASI PROFITABILITAS : PADA ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ERA PANDEMI COVID-19 Dunia dicengkeram oleh pandemi selama paruh pertama tahun 2020. vol. 2, Pp. 825–850.
- [14] F. A. Pristina and Khairunnisa. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *J. ASET (AKUNTANSI RISET)*, 11 (1), 2019, 123-136 *Anal.*, vol. 11, no. 1, Pp. 123–136.
- [15] M. Mesrawati, C. Clairjine, K. M. Benua, and A. Jonaltan. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *War. Dharmawangsa*, vol. 15, no. 1, Pp. 157–165.
- [16] Y. Ulfah and R. Iskandar. (2017). Pengaruh Profil Risiko terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Pros. Semin. Nas. Manaj. dan Ekon. Bisnis*, vol. 1, no. 1, Pp. 209–214.
- [17] R. Maflikha and M. Kodir. (2022). Pengaruh Green Accounting Pada Value Perusahaan dengan Variabel Moderating Corporate Social Responsibility. *J. E-Bis*, vol. 6, no. 2, Pp. 662–679.
- [18] K. Perusahaan. (2018). Pengaruh modal intelektual, keputusan pendanaan, keputusan dividen, keputusan investasi terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan perusahaan.
- [19] Z. Puspitaningtyas and Y. Puspita. (2019). F. ISIP_Jurnal_Yeni Puspita U. Perusahaan Negatif. vol. 24, no. 1, Pp. 18–36, 2019.
- [20] M. K. Reza, Yulinar, and P. Simarmata. (2020) Prosiding biema. *Bus. Manag. Econ. Account. Natl. Semin.*, vol. 2, no. 1, Pp. 1059–1076.
- [21] A. Suryani. (2019). Analisis Risiko Investasi dan Return Saham pada Industri Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *J-MAS (Jurnal Manaj. dan Sains)*, vol. 4, no. 1, Pp. 111.
- [22] E. Bambang. (2018). Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan Periode 2015-2018). *JMP Univ. PGRI Semarang*, vol. 7, no. 2, Pp. 1–17.
- [23] J. S. Landias and H. Wiyanto. (2023). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI SIKAP KEUANGAN PADA GENERASI Z DI JAKARTA Latar belakang edukasi finansial (Scott, 2010). Melalui edukasi finansial, seseorang juga dapat meningkatkan kaitan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis Financial Knowledge. vol. 05, no. 01, Pp. 220–230.
- [24] P. Gani. (2022). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI). *Owner*, vol. 6, no. 1, Pp. 518–529.
- [25] A. Z. Fajaria. (2018). The Effect of Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value. Ppp. 1–7.
- [26] J. Naranjo et al. (2017). keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen sebagai determinan nilai perusahaan. *J. Algoritm.*, vol. 12, no. 1, Pp. 579–587.
- [27] H. G. Febrianto, A. I. Fitriana, and A. Nabila. (2021). Analisis Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property, Real Estate and Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015 – 2018. *Pros. Konf. Nas. Ekon. Manaj. dan Akunt.*, vol. 1, no. 1, Pp. 1–12.
- [28] david f j keown, jhon, j. william. (2018). *manajemen keuangan prinsip dan penerapan*, Kesepuluh. jakarta barat: indeks-penerbit.
- [29] I. Putra, I. G. C. Putra, and ... (2021). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Bei. *Kumpul. Has. Ris. ...*, vol. 3, no. 1, Pp. 333–344.
- [30] U. Afrany and A. Hakim. (2021). Pengaruh Terhadap Financial Literacy, Risiko Toleransi, Kemampuan Manajemen Risiko Dalam Keputusan Investasi. *Ekon. Keuangan, Investasi dan Syariah*, vol. 2, no. 1, Pp. 170–176.

- [31] P. Wulandari.(2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi risiko bisnis dan nilai perusahaan. *Skripsi*, pp. 1–65.
- [32] Ismayati.(2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio , Managerial Ownership, Dan Retrun on Asset Terhadap Price Book Value Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. Pp. 9–25.
- [33] H. S. Pamungkas and A. Puspaningsih.(2013). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *J. Akunt. Audit. Indones.*, vol. 17, no. 2, Pp. 155–164.
- [34] I Made Sudana.(2017). *teori & praktik manajemen keuangan perusahaan*, 2nd ed. ciracas, jakarta: Erlangga.
- [35] Y. Efni, D. Hadiwidjojo, U. Salim, and M. Rahayu. Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, vol. 10, no. 1. Pp. 128–141.
- [36] W. P. Loka, W. A. Sumadja, and Resmi.(2017). *pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan properti dan real estate*. vol. 21, no. 2.
- [37] Bagaskara.(2020).Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *Skripsi*, 2020.
- [38] D. A. Adrianingtyas.(2019).Pengaruh Kinerja Keuangan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *JEKPEND J. Ekon. dan Pendidik.*, vol. 2, no. 2, Pp. 23.
- [39] Z. Arifin and M. Rizaldy.(2023).Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal Sarjanawiyata Tamansiswa Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal. *Reslaj Relig. Educ. Soc. Laa Roiba J.*, vol. 5, no. 1, Pp. 168–184.
- [40] M. Laura, A. R. Tanjung, and E. Savitri.(2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating. *J. Chem. Inf. Model.*, vol. 25, no. 9, Pp. 1689–1699.
- [41] I. G. A. A. Meilyani, N. M. Suci, and W. Cipta.(2020).Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Prospek J. Manaj. dan Bisnis*, vol. 1, no. 2, Pp. 15.
- [42] N. P. S. P. Sari and I. G. A. Wirajaya.(2017).Pengaruh Free Cash Flow Dan Risiko Bisnis Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akunt. Univ. Udayana*, vol. 18, no. 3,Pp. 2260–2289

