

**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN INFLASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI”**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**



Diajukan Oleh :

NURHALIMAH

NPM.2001120040

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TRIDINANTI**

2024

**UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : NURHALIMAH
Nomor Pokok/NIM : 20.01.12.00.40
Jurusan/Prog.Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Pembimbing Skripsi:

Tanggal 22 Maret 2024 Pembimbing I : Dr. Rifani Akbar Sulbahri,
SE.,MM.,M.Ak.,Ak.,CA.,ACPA.,CSRS
NIDN. 0231058801

Tanggal 21 Maret 2024 Pembimbing II : Aida Rakhmawati, S.S.T., MA
NIDN. 0202099401

05 /PS/DFEB/ 24

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Tanggal 25 Maret 2024

Ketua Program Studi
Tanggal 25 Maret 2024



Dr. Msy Mikial, SE,M.Si,Ak,CA,CSRS
NIDN. 0205026401

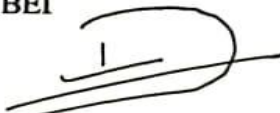
Meti Zuliyana, SE.M.Si.Ak.CA.CSRS
NIDN. 0205056701

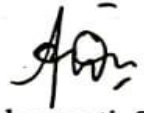
**UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : NURHALIMAH
Nomor Pokok/NIM : 20.01.12.00.40
Jurusan/Prog.Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Penguji Skripsi:

Tanggal...~~22 Maret 2024~~...Ketua Penguji : 
Dr. Rifani Akbar Sulbahri,
SE.,MM.,M.Ak.,Ak.,CA.,ACPA.,CSRS
NIDN. 0231058801

Tanggal...~~21 Maret 2024~~...Penguji I : 
Aida Rakhmawati, S.S.T., MA
NIDN. 0202099401

Tanggal...~~21 Maret 2024~~...Penguji II : 
Amanda Oktariyani, S.E., M.Si., Ak., CA
NIDN. 0223128902


05 /PS/DFEB/ 24

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

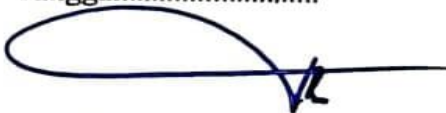
Tanggal...~~25 Maret 2024~~...




Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS
NIDN. 0205026401

Ketua Program Studi

Tanggal...~~25 Maret 2024~~...


Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS
NIDN. 0205056701

MOTO DAN PERSEMBAHAN

MOTO :

**“Maka sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya
sesudah kesulitan itu ada kemudahan”**

(QS Al-Insyirah: 5-6)

“It’s fine to take it until you make it, until you do, until it’s true”

- Taylor Swift -

Kupersembahkan Kepada:

- **Bapak (Mustopa) dan Ibu (Mariyam) tercinta.**
- **Diri Sendiri**
- **Keluarga Besarku**
- **Dosen-Dosenku**
- **Almamaterku, Universitas Tridianti**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurhalimah
NPM : 2001120040
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata I

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI”** adalah benar-benar merupakan karya asli dari saya dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya dari orang lain. Kecuali dalam kutipan yang disebutkan dalam sumbernya, apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi dengan peraturan yang ada.

Palembang, 27 Februari 2024



Nurhalimah

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobil'alamin, puji syukur saya ucapkan kepada Allah SWT atas limpahan nikmat yang telah memberikan kesehatan, kemudahan dan kelancaran, serta petunjuknya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI”.

Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program Strata 1 Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Tridinanti.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari masih banyak kelemahan dan kekurangan dalam penyajiannya yang tak lain disebabkan terbatasnya kemampuan yang peneliti miliki. Namun dengan adanya bantuan, bimbingan, dan petunjuk yang tak ternilai harganya dari semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik sesuai jadwalnya. Dengan selesainya skripsi ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Edizal AE, MS selaku Rektor Universitas Tridinanti.
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak. CA, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti.
3. Ibu Meti Zuliyana, SE, M.Si. Ak, CA, CSRS selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti.
4. Bapak Rifani Akbar Sulbahri, SE.,MM.,M.AK.,AK.,CA.,ACPA.,CSRS selaku dosen pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan, dan semangat kepada penulis selama menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Aida Rakhmawati, S.S.T., MA selaku dosen pembimbing II yang dengan penuh kesabaran dan kebaikan hatinya telah meluangkan waktu

dan pikirannya untuk memberikan bimbingan, arahan dan petunjuk dalam pembuatan skripsi ini.

6. Seluruh Bapak/Ibu staf karyawan Universitas Tridinanti.
7. Cinta pertama dan panutanku, Bapak Mustopa yang tiada henti memberikan semangat dan motivasi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya sampai Sarjana.
8. Pintu surgaku, Ibu Mariyam. Terima kasih sebesar-besarnya penulis berikan kepada beliau atas segala bentuk bantuan, semangat, dan doa yang diberikan selama ini. Terima kasih atas nasihat yang selalu diberikan meski terkadang pikiran kita tidak sejalan, terima kasih atas kesabaran dan kebesaran hati menghadapi penulis yang keras kepala. Ibu menjadi penguat dan pengingat paling hebat. Terima kasih sudah menjadi tempatku untuk pulang, bu.
9. Ketiga saudaraku, Kak Iwan, Kak Nata dan Ayuk Siti, serta Mbak Mida dan Mbak Tari. Terima kasih sudah ikut serta dalam proses penulis menempuh pendidikan selama ini, terima kasih atas semangat, doa, dan cinta yang selalu diberikan kepada penulis.
10. Teman seperjuanganku, Ani Nurhaeni, dan yang lainnya. Terima kasih atas segala motivasi, dukungan, pengalaman, waktu dan ilmu yang dijalani bersama selama perkuliahan.
11. Kepada sahabat-sahabat penulis yaitu, Nadya, Uti, Rahma, Tiara, Syifa, Resti dan yang lainnya yang telah mendukung dan memberikan penulis semangat untuk tetap mengerjakan skripsi ini. Terima kasih selalu mendengarkan keluh kesah penulis. Terima kasih selalu menjadi garda terdepan di masa-masa sulit penulis.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu memberikan pemikiran demi kelancaran dan keberhasilan penyusunan skripsi ini.
13. Terakhir, terima kasih untuk diri sendiri, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit

apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin. Ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri.

Atas segala bantuan yang telah diberikan, penulis mengucapkan terima kasih. Semoga Allah SWT membalas dengan berlipat ganda dan kita semua senantiasa mendapatkan lindungan dan kasih sayangnya di dunia dan akhirat. Amiin Yaa Robbal'Alamiin.

Palembang, 27 Februari 2024

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
RIWAYAT HIDUP	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Kajian Teoritis	16
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	18
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	20
2.1.4 Pengukuran Nilai Perusahaan	21
2.1.5 Kebijakan Dividen	23
2.1.6 Pengukuran Kebijakan Dividen	24

2.1.7	Kebijakan Hutang.....	26
2.1.8	Klasifikasi Hutang.....	27
2.1.9	Pengukuran Kebijakan Hutang	30
2.1.10	<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	32
2.1.11	Proksi <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	33
2.1.12	Inflasi.....	35
2.1.13	Faktor-faktor Penyebab Inflasi.....	36
2.1.14	Pengukuran Inflasi	37
2.2	Penelitian Terdahulu.....	38
2.3	Kerangka Pemikiran	43
2.4	Hipotesis	44
BAB III METODE PENELITIAN		50
3.1	Tempat dan Waktu Penelitian	50
3.1.1	Tempat Penelitian.....	50
3.1.2	Waktu Penelitian	50
3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	50
3.2.1	Sumber Data.....	50
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.3	Populasi, Sampel dan Sampling	53
3.3.1	Populasi.....	53
3.3.2	Sampel.....	55
3.3.3	Teknik Sampling	56
3.4	Rancangan Penelitian	57
3.5	Variabel dan Definisi Operasional	57
3.6	Instrumen Penelitian.....	59
3.7	Teknik Analisis Data	59

3.7.1	Uji Statistik Deskriptif	60
3.7.2	Uji Normalitas	61
3.7.3	Uji Asumsi Klasik	61
3.7.3.1	Uji Multikolinearitas	61
3.7.3.2	Uji Heteroskedastisitas	62
3.7.3.3	Uji Autokorelasi	62
3.7.4	Analisis Regresi Berganda	63
3.7.5	Uji Hipotesis.....	64
3.7.4.1	Uji Simultan (Uji F).....	64
3.7.4.2	Uji Parsial (Uji t)	64
3.7.6	Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	65

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 66

4.1	Hasil Penelitian.....	66
4.1.1	Sejarah Bursa Efek Indonesia	69
4.1.2	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	69
4.1.2.1	Visi Bursa Efek Indonesia	69
4.1.3	Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	69
4.1.4	Sejarah Singkat Perusahaan Infrastruktur	70
4.1.5	Uji Statistik Deskriptif	83
4.1.6	Uji Normalitas.....	85
4.1.7	Uji Asumsi Klasik	87
4.1.7.1	Uji Multikolinearitas	87
4.1.7.2	Uji Heteroskedastisitas	88
4.1.7.3	Uji Autokorelasi	89
4.1.8	Analisis Regresi Berganda	90
4.1.9	Uji Hipotesis.....	92

4.1.9.1	Uji F (simultan)	92
4.1.9.2	Uji t (parsial).....	93
4.1.10	Koefisien Determinasi Nilai R ²	95
4.2	Pembahasan	96
4.2.1	Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, <i>Investment Opportunity Set</i> dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan	96
4.2.2	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	98
4.2.3	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	100
4.2.4	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	102
4.2.5	Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan	105
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		107
5.1	Kesimpulan.....	107
5.2	Saran	109
DAFTAR PUSTAKA		110
LAMPIRAN.....		116

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rasio PBV Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022.....	2
Tabel 1.2 Harga Saham Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bei Periode 2019-2022.....	3
Tabel 1.3 Perhitungan Rasio DPR Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022.....	5
Tabel 1.4 Perhitungan Rasio DER Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022.....	7
Tabel 1.5 Perhitungan Rasio <i>MVBVA</i> Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022.....	9
Tabel 1.6 Data Inflasi Tahun 2019-2022.....	11
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 3.1 Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022.....	53
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	55
Tabel 3.3 Variabel dan Definisi.....	58
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	84
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	86
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	88
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda.....	90
Tabel 4.7 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	92
Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	93
Tabel 4.9 Hasil Determinasi Nilai R^2	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	43
Gambar 4.1 Struktur Organisasi BEI.....	70

ABSTRAK

Nurhalimah, Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI. (Dibawah Bimbingan Bapak Rifani Akbar Sulbahri, SE.,MM.,M.AK.,AK.,CA.,ACPA.,CSRS Dan Aida Rakhmawati, S.S.T., MA)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh signifikan secara simultan dan parsial Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Infrastruktur. Sampel penelitian ini adalah perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022 yang berjumlah 16 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang dapat di akses melalui <http://www.idx.co.id>. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan cara *purposive sampling*. Pada penelitian ini perhitungan variabel-variabel menggunakan bantuan komputer dengan *software* SPSS 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa Kebijakan Hutang dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. sedangkan Kebijakan Dividen dan Inflasi tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set*, Inflasi dan Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

Nurhalimah, The Effect of Dividend Policy, Debt Policy, Investment Opportunity Set and Inflation on Firm Value in Infrastructure Companies Listed on the IDX. (Under the Guidance of Mr. Rifani Akbar Sulbahri, SE., MM., M.AK., AK., CA., ACPA., CSRS and Mrs. Aida Rakhmawati, S.S.T., MA)

This study aims to determine the simultaneous and partial significant effects of Dividend Policy, Debt Policy, Investment Opportunity Set and Inflation on Firm Value in Infrastructure Companies. The sample of this research is infrastructure companies listed on the IDX in 2019-2022 which amounted to 16 companies. The data used in this study are secondary data which can be accessed through <http://www.idx.co.id>. The sampling method was carried out by purposive sampling. In this study, the calculation of variables used computer assistance with SPSS 25 software.

The results showed that Dividend Policy, Debt Policy, Investment Opportunity Set and Inflation simultaneously had a significant effect on Firm Value. The results of partial hypothesis testing show that Debt Policy and Investment Opportunity Set have a significant effect on Firm Value. while Dividend Policy and Inflation have no effect on Firm Value.

Keywords: Dividend Policy, Debt Policy, Investment Opportunity Set, Inflation and Company Value.

RIWAYAT HIDUP

Nurhalimah, lahir di Palembang pada tanggal 12 November 2001 anak dari pasangan Bapak Mustopa dan Ibu Mariyam yang merupakan anak terakhir dari empat bersaudara.

Sekolah Dasar diselesaikan pada tahun 2014 di SD Negeri 151 Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan pada tahun 2017 di SMP Negeri 40 Palembang dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Atas pada tahun 2020. Pada tahun 2020 masuk kuliah Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Tridianti.

Palembang, 27 Februari 2024

Penulis

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di era globalisasi saat ini, perkembangan ekonomi di Indonesia berkembang semakin pesat dan persaingan pun semakin ketat. Hal ini ditandai dengan banyaknya perusahaan di Indonesia yang menuntut perusahaan untuk memaksimalkan hasil usahanya agar mampu bersaing dengan kuat dalam bisnis pasar modal, sehingga perusahaan memiliki tujuan untuk meningkatkan dan memaksimalkan nilai perusahaan (Oktafiani et al., 2022). Biasanya nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan, begitu pula sebaliknya. Nilai perusahaan dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah harga pasar saham karena dapat mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan terhadap setiap ekuitas yang dimiliki perusahaan (Meidiawati & Mildawati, 2016).

Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan persepsi investor terhadap keberhasilan perusahaan. Hal ini dapat ditunjukkan melalui harga saham suatu perusahaan karena harga saham dapat menunjukkan nilai perusahaan. Semakin tinggi harga saham, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Dengan demikian, tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Hal ini

menunjukkan bahwa penentuan *Price to Book Value* merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan (Surya Abbas & Dillah, 2020).

Tabel 1.1
Rasio PBV Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di BEI
Periode 2019-2022

No.	Kode Perusahaan	2019	2020	2021	2022
1.	WEGE	1,190	1,116	0,763	0,561
2.	NRCA	0,784	0,818	0,620	0,626
3.	PBSA	1,952	0,166	1,884	0,706
4.	PPRE	0,776	0,942	0,597	0,402
5.	TOTL	1,380	1,107	0,905	0,863
6.	CASS	2,214	1,047	1,816	1,119
7.	IPCM	0,856	1,723	1,343	1,21
8.	LINK	2,434	1,492	2,181	1,509
9.	TLKM	3,354	2,712	2,752	2,488
10.	ISAT	1,153	2,125	3,27	1,061
11.	TBIG	5,045	3,969	6,827	4,771
12.	TOWR	4,687	4,809	4,758	3,888
13.	GHON	1,509	1,449	1,828	1,352
14.	LCKM	2,019	2,73	2,175	2,285
15.	POWR	1,754	1,207	0,992	0,964
16.	KEEN	0,959	0,664	0,701	0,865

Sumber: Data Sekunder (Diolah Penulis)

Dari data diatas, dapat dilihat bahwa nilai *Price to Book Value* (PBV) PT Tower Bersama Infastructure Tbk (TBIG) mendapatkan nilai tertinggi menyentuh angka (6,827) pada tahun 2021. Kemudian PT Paramita Bangun Sarana Tbk (PBSA) yang mendapatkan nilai terendah hingga menyentuh angka (0,166) pada tahun 2020.

Tabel 1.2
Harga Saham Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di BEI
Periode 2019-2022

No.	Kode Perusahaan	2019	2020	2021	2022
1.	WEGE	306	256	190	149
2.	NRCA	384	378	290	302
3.	PBSA	700	595	730	304
4.	PPRE	240	262	174	124
5.	TOTL	655	575	484	274
6.	CASS	436	370	327	314
7.	IPCM	175	356	294	274
8.	LINK	3.960	2.410	4.000	2.620
9.	TLKM	3.970	3.310	4.040	3.750
10.	ISAT	2.910	5.050	6.200	6.175
11.	TBIG	1.230	1.630	2.950	2.300
12.	TOWR	805	960	1.125	1.100
13.	GHON	1.650	1.765	2.390	1.920
14.	LCKM	262	366	294	310
15.	POWR	1.000	710	615	660
16.	KEEN	550	400	446	650

Sumber: <https://id.investing.com> (Data diolah Kembali)

Dilihat dari data yang di akses melalui website <https://id.investing.com>, saham PT Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk (WEGE) mengalami penurunan saham yang signifikan dari tahun 2019 sampai tahun 2022. Selain harga saham yang turun, laba PT Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk (WEGE) juga ikut menurun hingga kuartal III 2022. Idxchannel.com menjelaskan Emiten Konstruksi ini mencatatkan laba sebesar Rp91,9 miliar atau turun 38,93% dari periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp150,62 miliar. Selain PT WEGE, PT Paramita Bangun Sarana Tbk (PBSA) juga mengalami penurunan saham yang signifikan dan kurang memuaskan.

Pada akhir tahun 2021 harga saham PT Paramita Bangun Sarana Tbk (PBSA) menyentuh harga Rp730, lalu kemudian mengalami penurunan pada tahun 2022 hingga menyentuh harga Rp304. Namun PT Indosat Tbk (ISAT) mengalami kenaikan saham yang signifikan, Kontan.co.id menjelaskan bahwa hal ini terjadi dikarenakan pelanggan Indosat sepanjang 2021 meningkat 4,4% menjadi 62,9 juta pelanggan, dari 60,3 juta.

Faktor internal yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan *Investment Opportunity Set*. Perusahaan perlu menerapkan kebijakan dividen yang optimal agar nilai perusahaan tidak mengalami penurunan. Dividen merupakan keuntungan yang diberikan oleh perusahaan kepada para pemegang saham. Persentase pendapatan yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai dividen tunai disebut dengan *Dividend Payout Ratio*.

Jika perusahaan tidak membagikan dividen, hal ini akan menghambat pertumbuhan perusahaan, karena bisa jadi investor menganggap bahwa perusahaan kekurangan dana yang menyebabkan harga saham turun, sedangkan tujuan dari pembagian dividen adalah untuk menjaga kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan. Jika perusahaan melakukan pembayaran dividen, maka cenderung akan meningkatkan harga saham karena investor tertarik dengan besarnya dividen yang dibagikan. Meningkatkan harga saham berarti meningkatkan nilai perusahaan (Munawar & Basyarewan, 2015).

Tabel 1.3

**Perhitungan Rasio DPR Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di
BEI Periode 2019-2022**

No.	Kode Perusahaan	2019	2020	2021	2022
1.	WEGE	0,295	0,737	0,143	0,186
2.	NRCA	0,715	1,052	0,691	0,486
3.	PBSA	1,436	1,147	0,968	1,054
4.	PPRE	0,299	1,080	0,152	0,076
5.	TOTL	0,776	0,313	0,335	0,929
6.	CASS	1,141	0,748	0,639	0,887
7.	IPCM	0,575	0,776	0,525	0,732
8.	LINK	0,756	0,505	0,306	2,132
9.	TLKM	1,384	1,107	1,207	1,202
10.	ISAT	0,024	0,031	1,412	0,639
11.	TBIG	0,674	0,552	0,411	0,490
12.	TOWR	0,504	0,411	0,397	0,340
13.	GHON	0,112	0,142	0,312	0,625
14.	LCKM	0,434	1,037	0,303	0,307
15.	POWR	0,661	0,834	0,693	0,917
16.	KEEN	1,559	0,110	0,151	0,108

Sumber: Data Sekunder (Diolah Penulis)

Dari data diatas, dapat dilihat bahwa nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) PT Kencana Energi Lestari Tbk (KEEN) yang paling tinggi hingga menyentuh nilai sebesar (1,559) pada tahun 2019. Besaran dividen ini adalah 20% dari laba bersih yang dicatatkan perusahaan di tahun lalu sebesar US\$ 3,65 juta atau Rp 53,29 miliar. Kemudian ada PT Paramita Bangun Sarana Tbk (PBSA) yang juga mendapatkan nilai DPR yang cukup tinggi hingga menyentuh nilai sebesar (1,436) pada tahun 2019. Kemudian dapat dilihat bahwa nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) PT PP Presisi Tbk (PPRE) yang

paling rendah hingga menyentuh nilai (0,076) pada tahun 2022. Para investor biasanya lebih suka membayar harga yang lebih tinggi untuk saham yang dapat memberikan dividen yang tinggi. Oleh karena itu pembayaran dividen yang tinggi dapat menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut.

Terdapat perbedaan antara hasil penelitian Rahayu et al., (2020) dalam penelitian menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sementara dalam hasil penelitian yang dilakukan oleh Ketut et al., (2023) menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan. Kemudian terdapat perbedaan antara hasil penelitian Yuniastri et al., (2021) menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil yang sama dalam penelitian Alawiyah et al., (2022) yang menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan hutang. Hutang merupakan pembiayaan yang berasal dari luar perusahaan. Hutang yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan karena adanya beban bunga yang dapat mengurangi pajak penghasilan. Namun, hutang yang terlalu tinggi akan membuat laporan keuangan menjadi tidak sehat sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan (Rajagukguk et al., 2022). Menurut Palupi & Hendiarto (2018), kebijakan utang adalah kebijakan-kebijakan pendanaan perusahaan yang berasal dari eksternal perusahaan. Kebijakan ini

menggambarkan utang jangka panjang yang dimiliki oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan.

Tabel 1.4

**Perhitungan Rasio DER Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di
BEI Periode 2019-2022**

No.	Kode Perusahaan	2019	2020	2021	2022
1.	WEGE	1,519	1,770	1,508	1,135
2.	NRCA	1,016	0,926	0,836	1,039
3.	PBSA	0,344	0,310	0,337	0,329
4.	PPRE	1,572	1,770	1,359	1,408
5.	TOTL	1,751	1,536	1,213	1,411
6.	CASS	1,737	2,269	1,698	1,211
7.	IPCM	0,185	0,290	0,234	0,243
8.	LINK	0,428	0,687	0,856	1,343
9.	TLKM	0,886	1,042	0,906	0,843
10.	ISAT	3,582	3,861	5,153	2,602
11.	TBIG	4,589	2,925	3,277	2,950
12.	TOWR	2,157	2,363	4,457	3,547
13.	GHON	0,231	0,235	0,420	0,481
14.	LCKM	0,109	0,093	0,088	0,072
15.	POWR	1,008	1,002	0,945	0,945
16.	KEEN	0,724	0,836	0,840	0,805

Sumber: Data Sekunder (Diolah Penulis)

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang mengukur sejauh mana besarnya utang dapat ditutupi oleh modal sendiri. Hal ini dapat menggambarkan potensi, manfaat dan resiko yang timbul dari penggunaan utang. Semakin besar DER, maka semakin rendah harga saham perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan perusahaan memiliki hutang yang harus dibayar dan investor pun semakin tidak tertarik membeli saham perusahaan (Estiasih

et al., 2020). Dapat dilihat dari data diatas bahwa nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk (GHON) paling rendah hingga menyentuh angka (0,231) pada tahun 2019. Kemudian ada PT Paramita Bangun Sarana Tbk (PBSA) yang mendapatkan nilai DER rendah hingga menyentuh angka (0,310) pada tahun 2020. Sedangkan untuk nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) tertinggi itu ada pada perusahaan PT Indosat Tbk (ISAT) yang menyentuh angka (5,153) pada tahun 2021.

Terdapat perbedaan hasil antara penelitian yang dilakukan oleh Salmah et al., (2022) yang menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Hutang berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sementara dalam hasil penelitian yang dilakukan oleh Midu et al., (2022) menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Hutang memiliki pengaruh namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Kemudian terdapat perbedaan antara hasil penelitian yang dilakukan oleh Nafiah & Sopi, (2020) yang menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Hutang tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil yang sama dalam penelitian yang dilakukan oleh Rahma & Arifin, (2022) menunjukkan hasil bahwa Kebijakan Hutang tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Peluang investasi yang dimiliki oleh perusahaan disebut dengan *Investment Opportunity set* (IOS). IOS memberikan gambaran yang lebih luas mengenai peluang investasi dan hal ini berkaitan dengan nilai perusahaan. Adapun nilai perusahaan sebagai dasar untuk mencapai tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham, keadaan ini menunjukkan adanya peluang investasi yang berkaitan dengan nilai

perusahaan, hal ini tergantung pada besarnya pengeluaran modal untuk memanfaatkan peluang investasi tersebut (Sulistiono, 2016).

Tabel 1.5
Perhitungan Rasio *MVBVA* Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang
Terdaftar di BEI Periode 2019-2022

No.	Kode Perusahaan	2019	2020	2021	2022
1.	WEGE	1,075	1,041	0,905	0,794
2.	NRCA	0,893	0,905	0,793	0,816
3.	PBSA	1,708	1,507	1,661	0,779
4.	PPRE	0,877	0,968	0,829	0,751
5.	TOTL	1,138	1,041	0,957	0,943
6.	CASS	1,443	1,014	1,302	1,053
7.	IPCM	0,879	1,560	1,278	1,169
8.	LINK	2,004	1,292	1,636	1,217
9.	TLKM	2,247	1,838	1,919	1,807
10.	ISAT	1,033	1,231	1,368	1,179
11.	TBIG	1,723	1,756	2,362	1,954
12.	TOWR	2,167	2,132	1,688	1,635
13.	GHON	1,413	1,363	1,582	1,237
14.	LCKM	1,919	2,582	2,079	2,197
15.	POWR	1,375	1,103	0,996	0,981
16.	KEEN	0,976	0,817	0,837	0,925

Sumber: Data Sekunder (Diolah Penulis)

Berdasarkan tabel diatas, PT LCK Global Kedaton Tbk (LCKM) menunjukkan nilai tertinggi dengan angka (2,582) pada tahun 2020. Kemudian untuk nilai terendah dengan angka (0,751) terjadi pada PT PP Presisi Tbk (PPRE) pada tahun 2022.

Terdapat perbedaan antara hasil penelitian yang dilakukan oleh Sahidah & Aulia, (2022) yang menunjukkan hasil bahwa *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Sementara dalam hasil penelitian yang dilakukan oleh Chairunnisa et al., (2023) yang menunjukkan hasil bahwa *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Kemudian terdapat perbedaan antara hasil penelitian yang dilakukan oleh Angelica & Fung Jin, (2023) yang menunjukkan hasil bahwa *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil yang sama dalam penelitian yang dilakukan oleh Kolibu et al., (2020) yang menunjukkan hasil bahwa *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Sulbahri et al., (2022) yang juga mengatakan bahwa *Investment Opportunity Set* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Selain itu, terdapat faktor eksternal yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu tingkat inflasi. Tingkat inflasi mengindikasikan bahwa risiko untuk melakukan investasi cukup besar, karena inflasi yang tinggi akan menurunkan tingkat pembelian dari investor. Pada kondisi yang tinggi, harga barang dan bahan baku akan membuat biaya produksi meningkat sehingga akan berpengaruh pada penurunan jumlah permintaan yang berakibat pada penurunan penjualan, sehingga menurunkan pendapatan perusahaan.

Tingkat inflasi meningkat dengan cepat di banyak negara maju. Dan perusahaan konstruksi juga merasakan dampaknya karena tidak hanya bahan-bahan penting dan tenaga kerja terampil yang jauh lebih mahal, tetapi tekanan dan kekurangan rantai pasokan juga menyulitkan untuk mendapatkan bahan konstruksi yang dibutuhkan. Kayu, baja, dan banyak bahan lain yang penting

untuk proyek-proyek Infrastruktur mengalami kenaikan harga yang sangat tinggi. Meskipun akar penyebabnya adalah gangguan rantai pasokan akibat pandemi COVID-19, tantangan baru termasuk risiko geopolitik terus memberikan tekanan pada harga. Selain itu, peningkatan aktivitas infrastruktur yang dipimpin oleh pemerintah semakin mendorong permintaan bahan bangunan.

Pada saat yang sama, jumlah tenaga kerja konstruksi yang tersedia semakin menyusut karena kelompok pekerja terampil yang menua telah pensiun atau menghadapi pembatasan lokal terkait perjalanan dan pekerja beralih ke profesi lain dengan gaji yang kompetitif di tempat lain (www.marshmcclennan.com/).

Tabel 1.6

Data Inflasi Tahun 2019-2020

No	Bulan	2019	2020	2021	2022
1	Januari	2.82%	2.68%	1.55%	2.18%
2	Februari	2.57%	2.98%	1.38%	2.06%
3	Maret	2.48%	2.96%	1.37%	2.64%
4	April	2.83%	2.67%	1.42%	3.47%
5	Mei	3.32%	2.19%	1.68%	3.55%
6	Juni	3.28%	1.96%	1.33%	4.35%
7	Juli	3.32%	1.54%	1.52%	4.94%
8	Agustus	3.49%	1.32%	1.59%	4.69%
9	September	3.39%	1.42%	1.6%	5.95%
10	Oktober	3.13%	1.44%	1.66%	5.71%
11	November	3%	1.59%	1.75%	5.42%
12	Desember	2.72%	1.68%	1.87%	5.51%

Sumber: www.bi.go.id (Diolah Penulis)

Perkembangan inflasi pada tahun 2020 tersebut dipengaruhi oleh inflasi inti yang tercatat rendah sebesar 1,60% (yoy), sejalan dengan pengaruh

permintaan domestik yang belum kuat. Inflasi inti yang rendah juga didukung oleh kebijakan Bank Indonesia dalam pembentukan inflasi. Secara bulanan, inflasi IHK pada Desember 2020 mencapai 0,45% (mtm), meningkat dari bulan sebelumnya sebesar 0,28% (mtm). Inflasi tersebut lebih rendah dari rerata inflasi Desember lima tahun sebelumnya sebesar 0,67% (mtm). Berdasarkan komponennya, inflasi inti tercatat 0,05% (mtm), relatif stabil dibandingkan bulan sebelumnya sebesar 0,06% (mtm).

Bank Indonesia mencatat inflasi tahunan pada Juli 2022 sebesar 4,94%, yang merupakan inflasi tertinggi dibandingkan tahun-tahun sebelumnya (BI, 2022). Tingkat inflasi sendiri tidak boleh terlalu tinggi atau terlalu rendah, karena pemerintah menargetkan persentase inflasi sekitar 3%. Inflasi yang terlalu rendah dapat menekan daya beli masyarakat, sedangkan inflasi yang terlalu tinggi dapat menekan pertumbuhan ekonomi.

Terdapat perbedaan antara hasil penelitian yang dilakukan oleh Nuryani et al., (2021) yang menunjukkan hasil bahwa Inflasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil yang sama dalam penelitian Pasaribu et al., (2019) yang juga menunjukkan hasil bahwa Inflasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Kemudian terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Nursalim et al., (2021) yang menunjukkan hasil bahwa Inflasi tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil yang sama dalam penelitian Noviani et al., (2022) yang juga menunjukkan hasil bahwa Inflasi tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas dapat ditarik sebuah rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu Seberapa besar **Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2019-2022.**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas tersebut maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Kebijakan Hutang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
5. Apakah Inflasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh dari Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

3. Untuk mengetahui pengaruh dari Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan.
5. Untuk mengetahui pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai masukan atau dasar dalam meningkatkan nilai perusahaan agar menunjukkan prospek yang lebih baik bagi perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan yang dapat menambahkan modal untuk pengembangan perusahaan.

2. Bagi calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan mengenai prospek perusahaan sebelum calon investor menanamkan modalnya di perusahaan tersebut dan diharapkan dapat memberikan informasi dalam menilai kegiatan yang dilakukan oleh perusahaan.

3. Bagi pihak lain

Diharapkan penelitian yang penulis lakukan bisa menjadi sumber informasi atau sumbangan pemikiran bagi pihak-pihak lain yang berkepentingan untuk menyelesaikan permasalahan yang berkaitan

dengan Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan.

4. Bagi penelitian berikutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian berikutnya terutama penelitian yang berkaitan dengan Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Investment Opportunity Set* dan Inflasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. 2016. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Al-Vionita, N., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Investment Opportunity Set (Ios), Dan Pertumbuhan Laba Terhadap Kualitas Laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(1).
- Alawiyah, T., Titisari, K. H., & Chomsatu, Y. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 658–667. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.640>
- Alifiani, R. A., Sutopo, S., & Noviandari, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *EkoBis: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 1(1), 1–7. <https://doi.org/10.46821/ekobis.v1i1.1>
- Angelica, F., & Fung Jin, T. (2023). The Investment Opportunity Set, Rasio Keuangan, Kepemilikan Saham, Ukuran dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(1), 131–142. <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v3i1.1918>
- Aprianto, R., & Arifah, D. A. (2014). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 15(1), 74. <https://doi.org/10.30659/ekobis.15.1.74-84>
- Arief Sugiono & Edi Untung. 2016. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PTGrasindo
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). Manajemen Keuangan. Jakarta: Erlangga.
- Buddy Setianto. 2016. Prospek Investasi Semen Batujara per Laporan Keuangan Q2. Jakarta : BSK Capital
- Bodie, Kane dan Marcus. 2014. Manajemen Portofolio dan Investasi (Investment). Jakarta: Salemba Empat.
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 195. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.506>
- Estiasih, S. P., Prihatiningsih, E., Fatmawati, Y., & Supratman. (2020). Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Akuntansi Dan*

Pajak, 21(1), 205–212. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap>

- Evonia, N. D., & Sapari. (2022). Pengaruh Corporate Governance, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1(2460–0585), 1–22.
- Fahmi, I. (2015). Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Alfabeta, Jakarta
- Fahmi, Irham. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Al fabeta.
- Gaver, Jeniffer J., dan Kenneth M. Gaver, 1993,: Additional Evidence on the Association between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividen, and Compensation Policies. *Journal Of Accounting & Economics*, 16: 125-160
- Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Gitman, Lawrence J., Chad J. Zutter (2015), Principles of Managerial Finance, Edisi 14, Global Edition, United States: Pearson Education.
- Gumanti, Tatang Ary. (2013). Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harmono, 2014: Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard, Edisi Pertama, Bumi Aksara, Jakarta.
- Hery. (2017). Teori Akuntansi. Grasindo. Jakarta.
- Hidayat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Horne, James C. Van dan Jhon M. Wachowicz. 2012. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Edisi 13. Salemba Empat, Jakarta.
- Imtiyaz, H. (2023). Pengaruh Leverage, Asset Growth, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia / ISSI tahun 2013-2017. *Journal of Economic, Management and Entrepreneurship*, 1(1).
- Jensen, M., C., dan W. Meckling, 1976. “Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure”, *Journal of Finance Economic* 3:305360
- Kallapur, S. & Trombley, M. A. (1999). The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth. *Journal of Business Finance & Accounting*, 26 (3) &(4) , 505-519.

- Ketut, N., Dewantari, Y., Dewa, I., Endiana, M., Diah Kumalasari, P., Ekonomi, F., Universitas, B., & Denpasar, M. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 145–157.
- Kolibu, N. N., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Analisis investment opportunity set, corporate governance, risiko bisnis, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan consumer goods dengan high leverage di bursa efek indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pengembangan*, 8(1), 202–211.
- Kurniawan, E. R., Arifati, R., & Andini, R. (2016). Pengaruh cash position, debt equity ratio, return on asset, current ratio, firm size, price earning ratio, dan total assets turn over terhadap deviden payout ratio pada perusahaan manufaktur periode 2007-2014. *Journal Of Accounting*, 2(2), 1–13.
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh size, growth, profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–16.
- Midu, S., Machmud, R., & Ishak, I. M. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2020. *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 125–134. <https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14255>
- Munawar, A., & Basyarewan, U. N. (2015). Analisis Kebijakan Dividen Terhadap Pertumbuhan Dan Harga Saham Perusahaan. In *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* (Vol. 3, Issue 1, pp. 061–074). <https://doi.org/10.37641/jimkes.v3i1.818>
- Myers, Stewart C. (1977) “Determinant of Corporate Borrowing”, *Journal of Financial Economics* 5. pp. 147-175, 1984 The Capital Structure Puzzle
- Nafiah, Z., & Sopi, S. (2020). Pengaruh Kepemilikan Internal, Kualitas Audit Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Stie Semarang*, 12(1), 69–78. <https://doi.org/10.33747/stiesmg.v12i1.397>
- Natalia, D., & Suherman, A. (2020). Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi, September*, 110–116.
- Noviani, N. M., Yuliasuti, I. A. N., & Merawati, L. K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Manajemen Aset, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Di BEI. *Jurnal KARMA*, 2(1), 2231–2240.
- Nursalim, A. B., Rate, P. Van, & Baramuli, D. N. (2021). Pengaruh Inflasi,

Profitabilitas, Solvabilitas dan Ratio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2015-2018. *Jurnal EMBA*, 9(4), 559–571.

- Nuryani, S. D., Wijayanti, A., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 191–196. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.199>
- Oktafiani, F; Irdiana, S; Moridu, I; Latuni, F; Sesario, R. (2022). Effect of Dividend Policy on Stock Price Volatility in Nigeria Stock Exchange. *BIRCI-Journal*, 5(2), 10031–10039. <https://doi.org/https://doi.org/10.33258/birci.v5i2.4801>
- Palupi, R. S., & Hendiarto, S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*, 2(2), 177–185.
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). The Influence of Internal and External Company Factors on Company Value. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 5(3), 441–454.
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Turniwa, J. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 4(1), 1369–1380. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.4.1.2016.12357>
- Rahayu, F. A., Susyanti, J., & Saraswati, E. (2020). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Pada Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2020*. 83–92.
- Rahma, S. S., & Arifin, A. (2022). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 330–341. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol1.2022.58>
- Rajagukguk, Lasmanita; Ariesta, Valencia; Pakpahan, Y. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurakunman (Jurnal Akuntansi Dan Manajemen)*, 15(1), 165. <https://doi.org/10.48042/jurakunman.v15i1.95>
- Rettob, G. B., & Sutrisno. (2016). Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Reaksi Investor (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2015). *Jural Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 4(2), 1–17.

- Ross, S.A., 1977. The determination of financial structure : the incentive-signalling approach. *The Bell Journal Of Economics*, 8(1), pp.23–40.
- Sahidah, R. A. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property & Real Estate. *Bongaya Journal for Research in Accounting Volume*, 5(2), 80–91.
- Sahputri, Y., & Arfan, M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Free Cash Flow Terhadap Dividen Tunai Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Telaah Dan Riset Akuntansi*, 9(1), 11–18.
- Sakidah. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Jurusan Tadris IPS*, 10, 133–153.
- Salmah, N. N. A., Valianti, R. M., & Anggraini, N. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 19(3), 467. <https://doi.org/10.31851/jmwe.v19i3.9470>
- Sjahrial, Dermawan, Manajemen Keuangan Lanjutan, Jakarta : Mitra Wacana Media, 2007
- Suartawan, I. G. N. P. A., & Yasa, G. W. (2016). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 63. <https://doi.org/10.24843/jiab.2016.v11.i02.p01>
- Subekti, Imam dan Indra Wijaya Kusuma, 2001, “Asosiasi antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen Perusahaan, serta Implikasinya pada Perubahan Harga Saham”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol.4 No.1*: hal. 44 – 63
- Sugiyono. 2019. Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Dan R&D. Bandung: Alfabet.
- Sulbahri, R. A., Effen, N., & Martino, A. (2022). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, Invesment Opportunity Set, Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Tridinanti (Jurnal Ratri)*, 3(2). <https://doi.org/10.52333/ratri.v3i2.913>
- Sulistiono, S. (2016). Pengaruh struktur modal , kebijakan dividen dan investment opportunity set terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan-perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Industrial Research, Workshop, and National Seminar*, 7(1), 26–34.
- Surjadi, Christy, and Rudolf L Tobing. 2016. “Efek Moderasi Ukuran Perusahaan

Pada Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Emiten Yang Terdaftar Pada LQ 45 Periode Agustus 2014 s/d Januari 2015).” *Jurnal Manajemen Bisnis* 11(2): 69–78.

Surya Abbas, D., & Dillah, U. S. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Jurnal Akuntansi dan Manajemen, Vol. 17 No.01). *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(01), 42–49.

Yuniastri, N. Putu, Ayu; Endiana, I. Dewa, Made; Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 01(01), 69–79. <https://doi.org/10.36085/jakta.v3i2.3623>

Zahra Chairunnisa A, Indra, M., & Kufepaksi, M. (2023). *Pengaruh Profitabilitas , Kebijakan Dividen Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2005-2021)*. 3, 5999–6011.