



The Moderating Role of Dividend Policy in Optimizing the Effect of Profitability and Investment Decisions on Corporate Value Creation

Anisa putri indriani¹, Barlia Annis²

anisaputriindriani76@student.esaunggul.ac.id , barlia.annis@esaunggul.ac.id

¹ Ekonomi dan bisnis, Universitas Esa Unggul, Jakarta Barat, Indonesia

² Ekonomi dan bisnis, Universitas Esa Unggul, Jakarta Barat, indonesia

ABSTRACT

This study aims to examine the effects of profitability and investment decisions on firm value, with dividend policy serving as a moderating variable. Profitability in this study is measured using Return on Assets (ROA), investment decisions are measured using Total Assets Growth (TAG), dividend policy is formulated through the Dividend Payout Ratio (DPR), and firm value is measured based on Price to Book Value (PBV). This research employs a quantitative approach, with samples selected using purposive sampling techniques. A total of 76 samples were obtained from 19 LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2023 period. Using multiple linear regression analysis, the results indicate that firm value is positively influenced by profitability. Meanwhile, investment decisions have no significant effect on firm value. Dividend policy is able to moderate the relationship between profitability and firm value. However, dividend policy is unable to moderate the relationship between investment decisions and firm value.

Keywords: Profitability, Investment Decisions, Dividend Policy, Firm Value

PENDAHULUAN

Setiap emiten yang sudah *go public* dapat menggunakan sahamnya untuk menambah modal. Hal ini dilakukan dengan meningkatkan nilai perusahaan agar investor tertarik untuk membeli sahamnya (Yasin & Studiviany, 2021). Nilai perusahaan memainkan peran penting karena mencerminkan kemakmuran pemegang saham, membawa kepercayaan kepada investor dan bertindak sebagai indikator penilaian pasar terhadap perusahaan (Oktiwiati & Nurhayati, 2020). Sebagaimana dilakukan oleh 45 emiten dengan prospek pertumbuhan cerah, kondisi keuangan stabil dan memiliki nilai transaksi yang tinggi (LQ45). Emiten yang tergabung pada indeks LQ45 dianggap memiliki likuiditas serta kapitalisasi pasar yang kuat, sehingga dipercaya oleh investor. Biasanya, investor jangka panjang menjadikan saham LQ45 sebagai acuan dalam berinvestasi (Larasati *et al.*, 2021). Namun, fenomena pandemi Covid-19 telah mengubah kondisi ini. Perekonomian dalam negeri mengalami penurunan akibat kebijakan pembatasan sosial. Infrastruktur di perusahaan LQ45 juga cenderung terpengaruh secara signifikan karena terjadi penurunan aktivitas ekonomi yang dibatasi oleh pemerintah (Yulazri & Joefatha, 2023). Rata-rata nilai perusahaan dalam indeks LQ45 pada tahun 2021 (diukur berdasarkan rasio *price book value* / PBV) mengalami penurunan, dan baru mulai stabil di tahun 2022 karena ekonomi mulai pulih (Putri & Ratnawati, 2022). Nilai perusahaan yang dianggap naik biasanya tercermin dari PBV yang meningkat secara wajar. Peningkatan PBV dapat terlihat dari naiknya harga saham. Saat harga saham perusahaan mengalami kenaikan, PBV juga akan bertambah. Perubahan nilai perusahaan, baik naik maupun turun, dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti profitabilitas, keputusan investasi, dan kebijakan dividen.

Faktor pertama profitabilitas. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan efisiensi operasional yang dapat menarik investor dan meningkatkan nilai perusahaan (Ambarwati & Vitaningrum, 2021). Investor menilai bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan berhubungan erat dengan peningkatan profitabilitas (Anggraini & Nyale, 2022). Investor cenderung memilih perusahaan dengan profitabilitas tinggi karena mencerminkan peluang pengembalian investasi yang optimal. (Subagyo, 2022). Pertumbuhan profitabilitas yang positif akan mendorong kenaikan harga saham. Oleh karena itu, investor akan melihat kondisi perusahaan sebagai sesuatu yang menguntungkan (Wibowo & Surjandari, 2023).

Faktor kedua, keputusan investasi. Ketetapan investasi menjadi bagian faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaannya tercermin atas indeks nilai pasar yang amat dipengaruhi oleh berbagai kesempatan investasi yang tersedia (Syahputra *et al.*, 2021). Merujuk pada bagaimana perusahaan mengalokasikan sumber dayanya untuk proyek atau aset yang diharapkan menghasilkan nilai tambah dimasa depan. Keputusan investasi yang tepat bisa memperkuat prospek perkembangan perusahaan (Prasetya & Musdholifah, 2023). Investasi yang dikeluarkan mencerminkan potensi pertumbuhan perusahaan dimasa depan, dan pada akhirnya nilai perusahaan dapat ditingkatkan (Amaliyah & Herwiyanti, 2020).

Faktor ketiga kebijakan dividen. Seringkali, kebijakan dividen dianggap sinyal penting tentang kesehatan keuangan dan prospek perusahaan. Dividen yang konsisten atau meningkat menunjukkan stabilitas, sementara penurunan dividen dapat menimbulkan kekhawatiran bagi investor. Oleh karena itu, pemahaman tentang kebijakan dividen membantu perusahaan menjaga citra di mata pasar (Ivani & Efendi, 2024). Kebijakan dividen bisa memperkuat dampak ketetapan investasi serta probabilitas atas nilai perusahaan (Syahputra *et al.*, 2021). Perusahaan yang menghasilkan laba dan memiliki kebijakan dividen yang tinggi dapat memperkuat keyakinan investor bahwa perusahaan memiliki arus kas yang stabil dan potensi pertumbuhan (Pramudita & Gantino, 2023). Dividen yang dibayarkan dapat meningkatkan persepsi bahwa perusahaan mampu berinvestasi dengan efisien tanpa mengorbankan kepentingan pemegang saham (Manurung *et al.*, 2024). Pembagian dividen kepada investor dapat menarik minat investasi dalam perusahaan, hingga akhirnya dapat mendorong peningkatan harga saham serta mencerminkan nilai tambah perusahaan (Saputra, 2023).

Temuan penelitian Al-Omari *et al.* (2024) menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara positif oleh profitabilitas. Penelitian Syahzuni & Muslimah (2023), Aprilyani *et al.* (2021), Dang *et al.* (2021), Wibowo & Surjandari (2023) juga mendukung temuan tersebut. Namun penelitian Ardini *et al.* (2022) menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh profitabilitas. Keputusan investasi secara signifikan meningkatkan nilai perusahaan, menurut temuan penelitian Kusaendri (2020) dan Syahputra *et al.* (2021). Hal ini sejalan dengan temuan Purwaningsih & Siddki (2021). Berbeda dengan penelitian Suteja *et al.* (2023), yang menemukan bahwa keputusan investasi berdampak merugikan pada nilai perusahaan. Menurut penelitian Amaliyah & Herwiyanti (2020), nilai perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh pilihan investasi. Febriansyah (2023) dan Rahmahyanti (2020) kebijakan dividen dapat meningkatkan korelasi antara nilai bisnis dan profitabilitas secara signifikan. Hal ini berbeda dengan hasil penelitian Ivani & Efendi (2024), yang tidak menemukan adanya pengaruh kebijakan dividen terhadap hubungan antara valuasi bisnis dan profitabilitas. Hasil Penelitian Syahputra *et al.* (2021) menunjukkan bahwa kebijakan dividen perusahaan dapat meningkatkan korelasi antara pilihan investasi dan nilai perusahaan. Studi ini tidak sejalan dengan penelitian Ivani & Efendi (2024) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap hubungan antara pilihan investasi dan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metodologi yang sama dengan artikel jurnal “*The impact of profitability and asset management on firm value and the moderating role of dividend policy: Evidence from Jordan*” oleh Al-Omari *et al.* (2024). Dengan menggunakan sektor-sektor

yang tercatat di *Amman Stock Exchange* pada periode 2017-2021. Namun, dalam penelitian ini, menjadikan keputusan investasi sebagai salah satu variabel independen. Penulis menduga bahwa keputusan berinvestasi memberikan sinyal baik kepada investor terkait prospek investasi perusahaan dimasa depan tanpa mengabaikan kepentingan pemegang saham. Perihalnya bisa menumbuhkan persepsi investor bagi nilai perusahaan. penelitiannya dilakukan selama periode 2020-2023 pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.

Penelitiannya bermaksud guna menganalisa dampak probabilitas serta keputusan investasi pada nilai perusahaan diperusahaan LQ45 yang terdaftar di IDX pada tahun 2020-2023. Dan juga, untuk melihat apakah kebijakannya dividen bisa memperkuat kaitan diantara profitabilitas dan ketetapan investasi dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian diharapkan memberikan kontribusi kepada perusahaan LQ45 di Indonesia dalam upaya peningkatan nilai perusahaan. Serta, menambahkan pemahaman teoritis bagi pembaca mengenai nilai perusahaan, profitabilitas, ketetapan investasi serta kebijakan dividen.

METODE PENELITIAN

Nilai perusahaan merupakan variabel dependen, keputusan investasi dan profitabilitas adalah variabel independen dalam penelitian ini yang menggunakan data sekunder. Variabel moderating adalah kebijakan dividen. Nilai perusahaan ditentukan dengan rumus *Price Book Value* (PBV), yaitu membagi harga per saham dengan nilai buku per lembar saham (Mahirun *et al.* 2024). Harga saham yang digunakan adalah harga saham satu bulan setelah laporan keuangan diterbitkan. *Return on asset* (ROA) merupakan ukuran profitabilitas dengan membagi laba bersih dengan total aset (Soda *et al.* 2022). Untuk menghitung *total asset growth* (TAG), total aset tahun berjalan dikurangi dengan total aset tahun sebelumnya, kemudian hasilnya dibagi dengan total aset tahun sebelumnya (Nugraha *et al.*, 2021). Kebijakan dividen dapat dikonfirmasi dalam bentuk *Dividend Payout Ratio* (DPR) dimana dihitung dengan rumus total dividen dibagi dengan laba bersih (Kristanti *et al.* 2024).

Studi ini dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yang merupakan bagian dari indeks LQ45. Prospek pertumbuhan perusahaan, kondisi keuangan yang baik, dan masuk dalam 60 saham dengan nilai perdagangan tertinggi selama 12 bulan terakhir merupakan kriteria yang digunakan oleh BEI untuk mengidentifikasi 45 perusahaan teratas yang masuk dalam indeks LQ45. Alasan pengambilan sample pada perusahaan tersebut karena industri yang tergolong dalam indeks LQ45 memiliki kapitalisasi pasar terbesar, serta memiliki intensitas transaksi tertinggi dan lebih aktif dibandingkan perusahaan lainnya (Ovami & Nasution, 2020) dan (Saputra, 2021). Investor akan lebih memperhatikan nilai perusahaan atau prospek perusahaan yang cukup besar sebagai pertimbangan atas investasi (Ningrum *et al.* 2020). Kemudian, perusahaan indeks LQ45 memiliki likuiditas yang tinggi sehingga investor lebih percaya akan mendapatkan dividen dari perusahaan (Saputra, 2023). Dalam penelitian ini datanya dapat diaksesnya melalui web www.idx.co.id dan <https://finance.yahoo.com/>. Pemilihan sample memakai tehnik *purposive sampling* melalui patokan perseroan yang secara sistematis menerbitkannya laporan keuangan tahunan dalam rupiah, menghasilkan laba dan membagikan dividen selama periode penelitian pada tahun 2020–2023. Sehingga, diperoleh sample 76 laporan keuangan dari 19 perusahaan selama 4 tahun pengamatan.

Penelitian memakai analisis regresi linier berganda yang diproses melalui software analisis statistik. Analisa data dalam penelitiannya mencakup uji statistik deskriptif berikutnya melakukan uji asumsi klasik yaitu normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, serta autokorelasi. Selanjutnya tahap yang terakhir yaitu menguji hipotesis tentang bagaimana variabel independen berdampak pada dependen secara simultan untuk menguji kelayakan model dan parsial. Penelitian ini juga menerapkan uji koefisien determinasi yang ditentukan guna menaksir tingkatan variabel independen yang memengaruhi variable terikat. Sedangkan

untuk menguji seberapa besar dampak variabel moderasi digunakan uji *moderated regression analysis* (MRA).

Analisis regresi linear berganda dengan persamaan sebagai berikut:

$$NP = \alpha + \beta_1.Prof + \beta_2.KI + \beta_3 (Prof \times KD) + \beta_4 (KI \times KD) + \varepsilon$$

Keterangan:

NP	= Nilai Perusahaan (PBV)
α	= Konstanta
$\beta_1 \beta_2$	= Koefisien Regresi
Prof	= Profitabilitas (ROA)
KI	= Keputusan Investasi (TAG)
KD	= Kebijakan Deviden (DPR)
ε	= Error

Hasil

Uji Statistik Deskriptif

Tabel 5.1
Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PROFITABILITAS	76	.0037	.3489	.078011	.0743152
KEPUTUSAN INVESTASI	76	-.1454	1.6761	.110695	.2386478
KEBIJAKAN DIVIDEN	76	.0469	1.9972	.546305	.3602812
NILAI PERUSAHAAN	76	.3761	41.9938	4.367637	8.4416055
Valid N (listwise)	76				

Sumber: hasil olah data penulis, 2024

Dari tabel 5.1 di atas, bisa dianalisa bahwa profitabilitas paling kecil sebesar 0,0037 diraih atas PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk di tahun 2020, dan pencapaian keuntungan paling besar sebesar 0,3489 ada pada PT Unilever Indonesia Tbk pada tahun 2020. Namun rerata pencapaian laba perusahaan LQ45 pada periode 2020-2023 adalah sebesar 0,0780 artinya kemampuan aset dalam menghasilkan laba yaitu sebesar 7,80% dimana rata-rata profitabilitas pada perusahaan LQ45 tersebut dianggap baik karena melebihi dari rata-rata secara umum.

Keputusan investasi skor terminim sebesar -0,1454 dipunyai atas PT Bukit Asam Tbk di tahun 2023, serta keputusan investasi tertinggi besarnya 1,6761 yang dipunyai atas PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada tahun 2020. Namun rerata keputusan investasi perusahaan LQ45 pada periode penelitian adalah 0,1106 menunjukkan bahwa perusahaan LQ45 pada dasar penelitian ini menginvestasikan sekitar 11,06% dari sumber daya atau laba yang dihasilkan ke dalam proyek-proyek investasi.

PT Bank Central Asia Tbk ditahun 2022 memiliki tingkat kebijakan dividen paling rendah diantara perusahaan yang lain dengan nilai sebesar 0,0469, dan PT Bukit Asam Tbk menjadi perseroan yang mempunyai tingkatan kebijakan dividen yang paling tinggi dengan nilai sebesar 1,9972 di tahun 2023. Namun untuk rata-rata kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 periode 2020-2023 adalah sebesar 0,5463 yang menunjukkan bahwa perusahaan dalam indeks ini membayarkan dividen sekitar 54,63% dari laba bersih. Dengan nilai rata-rata di atas 50%, perusahaan LQ45 menunjukkan komitmen untuk memberikan imbal hasil langsung kepada pemegang saham.

PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk ditahun 2020 memiliki tingkat paling kecil atas nilai perusahaan yakni besarnya 0,3761 dan yang paling tinggi dipunyai PT Unilever Indonesia Tbk 41,99 pada tahun 2022. Rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 periode 2020-2023 adalah sebesar 4,367, ini menunjukkan bahwa perusahaan pada LQ45 memiliki harga pasar 4 kali lebih tinggi dibandingkan nilai bukunya, nilai tersebut dapat diindikasikan *overvalued*. Artinya pasar memiliki kepercayaan tinggi terhadap kinerja dan prospek perusahaan yang baik. Hal ini mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mewujudkan nilai bagi pemegang saham, baik melalui strategi investasi yang bijak maupun distribusi dividen yang optimal.

Uji Asumsi Klasik

Penelitiannya melaksanakan uji normalitas memakai kolmogorov-smirov dalam output SPSS. Berlandaskan temuan uji normalitas pertama, nilai signifikansi kolmogorov-smirov atas Asymp.Sig.(2-tailed) besarnya $0,000 < 0,05$ maknanya terdistribusi tak wajar. Kemudian dilaksanakan pengujian kedua dengan melihat grafik histogram pada setiap variabel. Variabel profitabilitas, kebijakan dividen serta nilai perusahaan menggambarkan lekukan yang menggantung condong ke arah kiri, sehingga menggambarkan bentuk grafik *substansial positive skewness*. Kemudian dilakukan pengujian kedua dengan menggunakan teknik compute dengan bentuk transformasi data berdasarkan grafik histogram *substansial positive skewness* dengan menggunakan rumus $LG10(X)$ pada variabel profitabilitas, kebijakan dividen serta nilai perusahaan untuk mengubah skala datanya agar lebih mendekati normal, kemudian hasil signifikansi kolmogorov-smirov kedua menunjukkan bahwa Asymp.Sig.(2-tailed) besarnya $0,200 > 0,05$, sampai bisa diartikan bahwasanya pada pengujian normalitas kedua data terdistribusi normal.

Menemukan hubungan antara variabel independen dibantu oleh pengujian multikolinearitas. Variabel independen dalam model regresi yang layak tidak akan saling terkait Jika nilai faktor inflasi varians (VIF) kurang dari 10 dan nilai toleransi lebih besar dari 0,10, Anda dapat menyimpulkan bahwa tidak ada multikolinearitas antara variabel independen dalam model regresi. Hasil perhitungan studi ini menunjukkan bahwa toleransi setiap variabel lebih besar dari 0,10 dan VIF-nya kurang dari 10. Asumsi non-multikolinearitas terpenuhi atau model regresi dalam studi ini tidak memiliki multikolinearitas, dapat disimpulkan.

Salah satu alat untuk mendeteksi autokorelasi adalah uji *Durbin-Watson* (uji DW). Nilai ambang batas metode *Durbin-Watson* adalah jika nilai $DU < DW < 4-DU$ maka tidak terdapat autokorelasi. Dalam penelitian ini, hasil uji autokorelasi pertama diperoleh nilai Durbin-Watson sebesar $0,519 < DU$ artinya terdapat autokorelasi positif. Lalu, dilakukan uji *runs test* untuk menguji apakah antar residual terdapat korelasi yang tinggi. Hasil uji *runs test* menunjukkan tingkat signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$, artinya masih terdapat autokorelasi. Setelah itu, dilakukan uji autokorelasi ketiga dengan menggunakan teknik *Cochrane Orcutt*, yang berupaya menyelesaikan masalah autokorelasi dengan menghitung data penelitian sebagai lag. Dalam penelitian ini, uji *Cochrane Orcutt* menghasilkan nilai DW sebesar 2,275. Karena angka ini berada di antara DU dan 4-DU, khususnya ($1,7104 < 2,275 < 2,2896$), dapat dikatakan bahwa model regresi dalam penelitian ini bebas autokorelasi dan layak digunakan dalam pengambilan keputusan.

Pengujian heteroskedastisitas menentukan apakah varians residual dalam model regresi bervariasi secara tidak konsisten antara pengamatan. Saat menggunakan uji heteroskedastisitas, premis yang mendasarinya adalah bahwa heteroskedastisitas tidak ada dalam data jika nilai signifikan lebih besar dari 0,05 dan heteroskedastisitas ada jika nilai signifikan kurang dari 0,05. Dengan menggunakan teknik uji park, hasil uji heteroskedastisitas dalam penelitian ini menunjukkan nilai signifikansi setiap variabel yaitu $> 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel-variabel model regresi tidak menunjukkan heteroskedastisitas.

Kelayakan model penelitian dinilai menggunakan uji F. Nilai signifikansi penelitian adalah $0,000 < 0,05$, yang menunjukkan bahwa model tersebut layak. Terlihat dari nilai signifikansi yang kurang dari 5%. Secara serentak, variabel-variabel independen berdampak secara signifikan atas variabel terikat.

Berdasarkan temuan uji koefisien determinasi dalam penelitiannya didapati skor *R-squared* besarnya 0,324 ataupun besarnya 32,4%, yang berarti bahwa variabel bebas yang terdiri atas probabilitas, ketetapan investasi serta kebijakan dividen bisa memengaruhi variabel nilai perusahaan besarnya 67,6%.

Hasil Uji Hipotesis

Uji Statistik T

Uji T bertujuan guna mengevaluasi apakah tiap-tiap variabel bebas secara parsial mempunyai dampak yang signifikan atas variabel terikat. Temuan uji T pada penelitiannya yakni:

Tabel 5.2
Tabel Hasil

Hipotesis	Pernyataan	Hasil	Pengaruh	Keterangan
H1	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Nilai sig. $< 0,05$ $0,000 < 0,05$ dan Thitung $>$ Ttabel $4,587 > 1.666$	Positif	Diterima
H2	Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Nilai sig. $< 0,05$ $0,746 > 0,05$ dan Thitung $>$ Ttabel $0,326 < 1.666$	Tidak Berpengaruh Signifikan	Ditolak
H3	Kebijakan dividen memperkuat hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan	Nilai sig. $< 0,05$ $0,025 < 0,05$ dan Thitung $>$ Ttabel $2,288 > 1.666$	Memoderasi	Diterima
H4	Kebijakan dividen memperkuat hubungan keputusan investasi dengan nilai perusahaan	Nilai sig. $< 0,05$ $0,981 > 0,05$ dan Thitung $>$ Ttabel $0,024 < 1.666$	Tidak Memoderasi	Ditolak

Berdasarkan nilai T di atas, variabel independen profitabilitas yang diukur menggunakan ROA menunjukkan skor signifikan kurang dari 0,05. Sampai bisa disimpulkan bahwasanya variabel probabilitas diterima serta mempunyai dampak yang signifikan atas nilai perusahaan. Sementara, variabel ketetapan investasi yang ditaksir memakai TAG serta variabel kebijakan dividen memakai DPR memiliki skor signifikansi di atas 0,05, perihalnya memastikan maka keputusan investasi dan kebijakan dividen ditolak dan tidak mempunyai dampak yang signifikan atas nilai perusahaan.

Analisis Regresi Linear Berganda

Hasil regresi linear berganda didapatkan sebagai berikut:

$$PBV = 1,048 + 0,495 ROA + 0,061 TAG + 0,235 DPR + e$$

Dalam penelitian ini, skor konstanta (α) besarnya 1,048 memastikan Ketika seluruh variabel bebas memiliki nilai 0, nilai perusahaan juga akan mencapai 1,048. Koefisien regresi

untuk profitabilitass, yang diwakili oleh ROA, sebesar 0,495. Ini menggambarkan hubungan positif antara ROA dan PBV. Dengan kata lain, ketika profitabilitas meningkat sebesar 0,495, nilai perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 49,5%. Koefisien regresi untuk keputusan investasi, yang diproksi oleh TAG, adalah sebesar 0,061 Hal ini menunjukkan hubungan positif TAG dan PBV. Artinya, ketika TAG meningkat sebesar 0,061, PBV juga akan meningkat sebesar jumlah yang sama. Oleh karena itu, semakin tinggi TAG, semakin tinggi juga PBV. Koefisien regresi untuk kebijakan dividen, yang diproksi oleh DPR, adalah sebesar 0,235. Hal ini menunjukkan hubungan positif DPR dan PBV. Artinya, ketika DPR meningkat sebesar 0,235, PBV juga akan meningkat sebesar jumlah yang sama. Dari sebabnya, makin tingginya DPR, makin tingginya pula PBV.

Analisis Regresi Moderasi

MRA bertujuan guna memperkuat atau memperlemah dampak variable independent atas variable terikat. Berikut adalah hasil uji regresi moderasi:

$$NP = \alpha + \beta_1.Prof + \beta_2.KI + \beta_3 (Prof \times KD) + \beta_4 (KI \times KD) + \varepsilon$$

Pada temuan penelitiannya bisa diketahui bahwasanya skor sig variabel probabilitas besarnya $0,000 < 0,05$, bahwa berkesimpulan variabel profitabilitas berdampak signifikan atas variabel nilai perusahaan. Guna variabel ketetapan investasi mempunyai signifikansi besarnya $0,804 > 0,05$, bahwa bisa dikesimpulkan maka ketetapan investasi tidak berdampak signifikan atas nilai perusahaan. Kemudian skor signifikansi variabel interaksi diantara probabilitasnya melalui kebijakan dividen besarnya $0,025 < 0,05$, maka bisa dikesimpulkan kebijakan dividen mampu memoderasi dampak probabilitas atas nilai perusahaan. Nilai signifikansi variabel interaksi antara keputusan investasi kebijakan dividen besarnya $0,981 > 0,05$. Maka bisa disimpulkan bahwasanya variable kebijakan dividen tak bisa memoderasi dampak variabel ketetapan investasi atas nilai perusahaan. Skor R Square besarnya 0,324 maknanya adalah sumbangan dampak variabel profitabilitas serta ketetapan investasi atas variabel nilai perusahaan setelah adanya variabel kebijakan dividen (m) besarnya 32, 4%.

KESIMPULAN

Dengan kebijakan dividen yang bertindak sebagai variabel moderasi, tujuan penelitian ini adalah untuk menguji bagaimana profitabilitas dan pilihan investasi memengaruhi nilai perusahaan pada bisnis LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2023. Temuan uji parsial menunjukkan bahwa, meskipun keputusan investasi tidak berdampak signifikan pada nilai bisnis, profitabilitas secara signifikan meningkatkan nilai perusahaan. Walaupun kebijakan dividen tidak mampu memoderasi keterkaitan antara keputusan investasi dengan nilai bisnis, tetapi kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan profitabilitas dengan nilai bisnis di perusahaan LQ45 untuk jangka waktu 2020–2023, menurut hasil uji *moderated regretion analisis* (MRA).

Penelitian ini mempunyai sejumlah keterbatasan yang bisa memengaruhi temuannya. Misalnya, penelitian ini hanya menggunakan dua variabel independent profitabilitas dan keputusan investasi serta kebijakan dividen sebagai variabel moderasi untuk menilai dampak pada nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Selama empat tahun periode penelitian 2020–2023, perusahaan LQ45 dari Bursa Efek Indonesia menjadi sampel. Nilai *r square* yang disesuaikan juga menunjukkan keterbatasan, karena variabel independen dalam penelitian ini hanya memiliki dampak sebesar 23,4% terhadap variabel dependen, yang berarti bahwa variabel lain masih memiliki pengaruh sebesar 76,6%. Mengingat keterbatasan saat ini, penulis mengusulkan agar penelitian lebih lanjut dapat mengganti variabel moderasi tertentu atau memperluas variabel independen lain yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, gunakan kerangka waktu dan teknik pengukuran yang berbeda untuk periode penelitian.

Mengenai implikasi manajerial, penelitian ini membantu perusahaan untuk

memfokuskan pada peningkatan efisiensi dan optimalisasi terhadap pengelolaan aset nya dengan maksimal agar dapat meningkatkan profit. Dan membantu perusahaan dalam memutuskan kebijakan dividen yang tepat agar nilai perusahaan dapat terus meningkat. Karena kebijakan dividen akan mempengaruhi perspektif investor terhadap profit perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam penelitian ini, dapat diketahui bahwa perusahaan LQ45 memperhatikan pengelolaan aset dan kebijakan dividen nya untuk meningkatkan nilai perusahaan. sehingga hal ini bisa juga menjadi acuan perusahaan lain agar dapat meningkatkan nilai perusahaannya seperti yang dilakukan pada perusahaan index LQ45.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The effect of corporate social responsibility, firm size, dividend policy and liquidity on firm value: Evidence from manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Al-Omari, R., Oroud, Y., Makhlof, M. H., Alshehadeh, A. R., & Al-Khawaja, H. A. (2024a). The impact of profitability and asset management on firm value and the moderating role of dividend policy: Evidence from Jordan. *Asian Economic and Financial Review*, 14(1), 1–11. <https://doi.org/10.55493/5002.v14i1.4937>
- Al-Omari, R., Oroud, Y., Makhlof, M. H., Alshehadeh, A. R., & Al-Khawaja, H. A. (2024b). The impact of profitability and asset management on firm value and the moderating role of dividend policy: Evidence from Jordan. *Asian Economic and Financial Review Q3*, 14(1), 1–11. <https://doi.org/10.55493/5002.v14i1.4937>
- Alghifari, E. S., Gunardi, A., Suteja, J., Nisa, I. K., & Amarananda, Z. (2022). Investment Decisions of Energy Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange: Theory and Evidence. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(6), 73–79. <https://doi.org/10.32479/ijeep.13642>
- Alghifari, E. S., Solikin, I., Nugraha, N., Waspada, I., Sari, M., & Puspitawati, L. (2022). Capital Structure, Profitability, Hedging Policy, Firm Size, and Firm Value: Mediation and Moderation Analysis. *Journal of Eastern European and Central Asian Research*, 9(5), 789–801. <https://doi.org/10.15549/jeecar.v9i5.1063>
- Alhileem, R. M. (2020). The Effect of Ownership Structures on Dividend Policy: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11(12), 175–184. <https://doi.org/10.7176/rjfa/11-12-14>
- Alshehadeh, A. R., & Al-Khawaja, H. A. (2022). Financial Technology as a Basis for Financial Inclusion and its Impact on Profitability: Evidence from Commercial Banks. *International Journal of Advances in Soft Computing and Its Applications*, 14(2), 125–138. <https://doi.org/10.15849/IJASCA.220720.09>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(1), 497–505. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2818>
- Andreas, A., Christin, C., Wijaya, S. W., & Sembiring, J. C. (2021). Effect of Liquidity, Asset Management, Leverage and Dividend Policy on Firm Value at Food and Beverages Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(2), 2695–2701. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i2.1977>
- Anggraini, R., & Yan Nyale, M. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan

- Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 4(1), 130–137. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i1.2051>
- Aprilyani, I., Widyarti, M. T. H., & Hamida, N. (2021). the Effect of Erm, Firm Size, Leverage, Profitability and Dividend Policy on Firm Value (Evidence From Food & Beverage Sub Sector Companies Listed in Idx 2015-2019). *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 4(1), 65. <https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v4i1.2663>
- Ardini, L., Wahidahwati, & Adhitya, D. (2022). The Effect of Investment Decisions, Funding, And Profitability on Company Value with Corporate Governance as Moderating Variables. *Quality - Access to Success*, 23(190), 1–10. <https://doi.org/10.47750/QAS/23.190.01>
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Pelanggan yang Membeli Buku Ini Juga Membeli Buku Berikut Riwayat Penelusuran Anda (2 Produk Terakhir yang Baru Anda Lihat). Buku 1*, 8–9.
- Bui, T. N., Nguyen, X. H., & Pham, K. T. (2023). The Effect of Capital Structure on Firm Value: A Study of Companies Listed on the Vietnamese Stock Market. *International Journal of Financial Studies*, 11(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs11030100>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2021). Impact of dividend policy on corporate value: Experiment in Vietnam. *International Journal of Finance and Economics*, 26(4), 5815–5825. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2095>
- Fatima, N., Shaik, A. R., & Tripathy, S. (2023). Firm Value and Profitability of Saudi Arabian Companies Listed on Tadawul: Moderating Role of Capital Structure. *International Journal of Sustainable Development and Planning*, 18(5), 1515–1521. <https://doi.org/10.18280/ijstdp.180522>
- Fatmawatie, N., & Endri, E. (2022). Implementation of the Principles of Financial Governance in Service Companies. *Journal of Governance and Regulation*, 11(4), 33–45. <https://doi.org/10.22495/jgrv11i4art4>
- Febiyanti, T. I., & Anwar, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi terhadap Perusahaan Properti dan Real Estate. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1784–1794. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1090>
- Febriansyah, M. A. (2023). 203-Article Text-1985-1-10-20230428. *Journal of Economics and Business UBS*, 12(2), 1167–1187.
- Fionita, I., Kufepaksi, M., & Hasnawati, S. (2022). CEO overconfidence, investment decisions and firm value in Indonesia. *Economic Annals-XXI*, 194(11–12), 49–58. <https://doi.org/10.21003/ea.V194-06>
- Ginting, R. A. (2021). The Effect Of Capital Structure, Earning Management, Profitability, Free Cash Flow And Environment Cost On Firm Value With Dividend Policy As Moderating Variables In Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed On The 2007-2019 Indonesia Stock Exchange Peri. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(2), 981–995. <https://doi.org/10.22437/jssh.v5i2.16477>
- Golmohammadi, M., Zarei, F., & Salimi, E. (2022). Accounting Comparability, Stock Liquidity, and Firm Value. *Iranian Journal of Management Studies*, 15(4), 721–742. <https://doi.org/10.22059/IJMS.2021.325691.674604>
- Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2). <https://doi.org/10.18196/jai.2102147>

- Hidayat, I., & Arfan. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, SOLVABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Braz Dent J.*, 33(1), 1–12.
- Indupurnahayu, Walujadi, D., Lysandra, S., Hurriyaturrohman, & Endri, E. (2023). Determinant of Firm Value: Evidence of Oil Palm Plantation Companies. *Corporate and Business Strategy Review*, 4(2), 124–131. <https://doi.org/10.22495/cbsrv4i2art11>
- Ivani, T. P., & Efendi, D. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(5), 1–25.
- Kim, Q. T. N. (2023). Accounting information quality moderates the effect of dividends on investment decisions: Evidence in Vietnam. *Cogent Economics and Finance*, 11(2). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2234129>
- Kristanti, F. T., Nurhayati, I., & Fariska, P. (2024). Financial Performance's Impact on Firm Value: How Managerial Ownership Mediates the Relationship. *Journal of Ecohumanism*, 3(6), 204–216. <https://doi.org/10.62754/joe.v3i6.3994>
- Kumar, A., Bhandari, P., & Rawat, K. S. (2021). Numerical Simulation of Solar Air Heater using Paraffin Wax-Aluminum Compound as Phase Changing Material. *APTISI Transactions on Technopreneurship*, 3(2), 49–55. <https://doi.org/10.34306/att.v3i2.199>
- Kusaendri, D. (2020). *Danu Kusaendri_185503261_Artikel Ilmiah*. 1–13.
- Larasati I, I., Pinem, D. B., & Fadila, A. (2021). Analisis Nilai Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *PROSIDING BIEMA Business Management Economic, and, Accounting National Seminar*, 2, 724–736. <https://conference.upnvj.ac.id/index.php/biema/article/view/1723/1178>
- Li, C., Zhao, L., & Zhang, Y. (2024). Economic policy uncertainty and cash dividend policy: evidence from China. *Humanities and Social Sciences Communications*, 11(1). <https://doi.org/10.1057/s41599-024-03055-9>
- Liang, J., & Yang, S. (2024). The profitability implications of supplier concentration during economic recession and restoration: the moderating role of supply localization. *Humanities and Social Sciences Communications*, 11(1). <https://doi.org/10.1057/s41599-024-03802-y>
- Mahirun, M., Ayuningrum, A. P., Kushermanto, A., Prasetyani, T. R., Jannati, A., & Ardiyani, K. (2024). The Effect Of Capital Structure On Firm Value Of Lq45 Index Listed In Indonesia Stock Exchange. *Quality - Access to Success*, 25(202), 310–319. <https://doi.org/10.47750/QAS/25.202.33>
- Manurung, A. H., Machdar, N. M., Foeh, J. E. H. J., & Sinaga, J. (2024). Dividend Policy as a Moderating of the Effect of Dividend Announcement on Stock Price in Indonesian Firms. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(4), 96–105. <https://doi.org/10.32479/ijefi.16465>
- Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity To the Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 83–94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>
- Meryana, Junaidi, & Fauzi, A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Tingkat Suka Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang*, Vol.10(02), 1–15.
- Mirza, N. I., Malik, Q. A., & Mahmood, C. K. (2020). The value of board diversity in the relationship of corporate governance and investment decisions of pakistani firms. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(4), 1–16. <https://doi.org/10.3390/joitmc6040146>
- Mubyarto, N. (2020). The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Mediator. *Jurnal Economia*, 16(2), 184–199.

- <https://doi.org/10.21831/economia.v16i2.30405>
- Mukhtaruddin, Saftiana, Y., Susanto, H., Teguh, M., & Kalsum, U. (2024). Corporate Governance and Firm'S Value: an Empirical Study in Listed Companies in the Emerging Market. *Corporate Law and Governance Review*, 6(3), 60–71. <https://doi.org/10.22495/clgrv6i3p7>
- Nadalia, U., Wibowo, E., & Ridwan, M. (2023). Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Keputusan investasi Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2019-2022. *Prosiding Seminar Nasional UNIMUS*, 6, 278–295.
- Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihalo, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh likuiditas, Leverage, Dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 2621–5306.
- Ningrum, S. W., Indah, D. M., Surya S, N. S. V. O., & Ruhayat, E. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran. *Jurnal Ekonomi Manajemen Volume 6 Nomor 1*, 6(Mei), 13–20.
- Nugraha, N. M., Novan, D., Nugraha, S., & Sapitri, S. (2021). The Effect of Funding, Investment and Dividend Policies on Firm Value in the Manufacturing Industry Sectors. *Solid State Technology*, 63(3), 3858–3866. www.solidstatetechnology.us
- Nurchayati, S., & Perkasa, D. H. (2024). Peran Illusion of Control, Literasi Keuangan Dan Bias Overconfidence Dalam Mempengaruhi Keputusan Investasi Dipasar Modal *Jurnal Bina Bangsa* ..., 17(2). <https://www.jbbe.lppmbinabangsa.id/index.php/jbbe/article/view/544%0Ahttps://www.jbbe.lppmbinabangsa.id/index.php/jbbe/article/download/544/311>
- Nurwulandari, A., Wibowo, Y., & Hasanudin. (2021). Effect of Liquidity, Profitability, Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *ATESTASI : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(2), 257–271. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v4i2.835>
- Oktiwiati, E. Dela, & Nurhayati, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 196.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 331. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.247>
- Pangestuti, D. C., Muktiyanto, A., Geraldina, I., & Darmawan. (2022). Role of Profitability, Business Risk, and Intellectual Capital in Increasing Firm Value. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 37(3), 311–338. <https://doi.org/10.22146/jieb.v37i3.3564>
- Parida, P., Surasni, N. K., Suryawati, B. N., & Hidayati, S. A. (2022). Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi Dan Pengaruhnya Terhadap Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan (Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019). *JISIP (Jurnal Ilmu Sosial Dan Pendidikan)*, 6(1), 2116–2147. <https://doi.org/10.58258/jisip.v6i1.2784>
- Pramono, P. E. S., Rudianto, D., Siboro, F., Abdul Baqi, M. P., & Julianingsih, D. (2022). Analysis Investor Index Indonesia with Capital Asset Pricing Model (CAPM). *APTISI Transactions on Technopreneurship*, 4(1), 35–46. <https://doi.org/10.34306/att.v4i1.218>
- Pramudita, A., & Gantino, R. (2023). The Influence Of Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Firm Size And Inventory Turnover On Firm Value (Pbv) (Study On Food And Beverage And Cosmetics And Household Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2021 Period). *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06(01), 24–32. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i1-04>
- Pranata, R., & Awaludin, T. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada PT Mayora Indah Tbk Periode 2013-2022 ARTICLE INFO ABSTRACT. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*,

- 1(1), 27–34. <https://jurnalamanah.com/index.php/cakrawala/index>
- Prasetya, A. W., & Musdholifah. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Manajemen*, 1(3), 190–200. <https://doi.org/10.59024/jise.v1i3.201>
- Purwaningsih, E., & Siddki, M. A. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 47–61. <https://doi.org/10.52005/aktiva.v3i2.87>
- Purwidiyanti, W., Rahmawati, I. Y., & Dwiyantri, R. (2023). Overconfidence and Herding Bias on Investment Decisions the Role of Risk Perception as a Mediator. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 23(18), 36–45. <https://doi.org/10.9734/ajebe/2023/v23i181056>
- Putri, N. M., & Ratnawati, D. (2022). Analisis Kinerja saham LQ45 Selama Pandemi COVID-19. *Nusantara: Jurnal Ilmu Pengetahuan Sosial*, 9(4), 1329–1341.
- Raheja, S., & Dhiman, B. (2020). How do emotional intelligence and behavioral biases of investors determine their investment decisions? *Rajagiri Management Journal*, 14(1), 35–47. <https://doi.org/10.1108/ramj-12-2019-0027>
- Rahmahyanti, R. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *STIE Perbanas Surabaya*, 101, 0–16.
- Rochmah, H. N., & Ardianto, A. (2020). Catering dividend: Dividend premium and free cash flow on dividend policy. *Cogent Business and Management*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1812927>
- Sahyu, A., & Maharani, N. K. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan. *Hita Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 69–82. <https://doi.org/10.32795/hak.v4i3.2860>
- Sakinah, I., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan Info Artikel ABSTRAK Sejarah artikel. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(5), 2022. www.idx.co.id
- Saleh, M. (2020). PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Sub-Sektor Asuransi Periode 2014 – 2018). *Jurnal Manajemen & Organisasi Review (Manor)*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/10.47354/mjo.v2i1.174>
- Salehi, M., Daemi, A., & Akbari, F. (2020). The effect of managerial ability on product market competition and corporate investment decisions: Evidence from Iran. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 11(1), 49–69. <https://doi.org/10.1108/JIABR-10-2016-0113>
- Saputra. (2023). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Pada Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Literasi Akuntansi*, 3(2), 100–115. <https://doi.org/10.55587/jla.v3i2.92>
- Saputra, A. W. (2021). PENGARUH MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE, KONSERVATISME AKUNTANSI, TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan dalam Indeks LQ45 Periode 2015-2019). *Pharmacognosy Magazine*, 75(17), 399–405.
- Saputri, A. N. A. (2022). Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Manajemen Aset, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Food And Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, AKuntansi, Dan Bisnis*, 3(3), 163–174.
- Soda, M. Z., Hassan Makhoulouf, M., Oroud, Y., & Al Omari, R. (2022). Is firms' profitability affected by working capital management? A novel market-based evidence in Jordan.

- Cogent Business and Management*, 9(1).
<https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2049671>
- Spence. (1973). I shall argue that the paradigm case of the market with this type of informational structure is the job market and will therefore focus upon it . By the end I hope it will be clear (although space limitations will not permit an extended argument) that a. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/975/845>
- Subagyo, H. (2022). Impact of Covid-19 on Profitability on Company Value Mediated By Dividend Policy as Intervening Variable. *Budapest International Research and Critics Institute Journal*, 5(1), 7955–7965. <https://www.bircu-journal.com/index.php/birci/article/view/4551>
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability and Firm Value: Evidence From Manufacturing Industry in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 12(3), 466. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n3p466>
- Sugosha, M. J. (2020). The role of profitability in mediating company ownership structure and size of firm value in the pharmaceutical industry on the Indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 104–115. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.827>
- Sujoko & Soebiantoro, U. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 11(2), 236–254. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2007.v11.i2.317>
- Sutanto, C. B., & Hariadi, S. (2023). CSR Moderation Effects on the Influence of Capital Structure, Dividend Policy, Profitability on Firm Value (Studies on Food and Beverage Companies in Indonesia, Malaysia and Singapore in 2019-2021). *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 8(1), 102–120. <http://jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/jpensi>
- Sutedja, S. (2022). Apa itu ROA (Return on Assets)? Pengertian, Fungsi, Ide Penelitian. *Esgi*, 1–5. <https://www.esgi.ai/apa-itu-return-on-assets/>
- Suteja, J., Gunardi, A., Alghifari, E. S., Susiadi, A. A., Yulianti, A. S., & Lestari, A. (2023). Investment Decision and Firm Value: Moderating Effects of Corporate Social Responsibility and Profitability of Non-Financial Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(1). <https://doi.org/10.3390/jrfm16010040>
- Syahputra, B., Marlina, E., & Azhari, I. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Economics, Accounting and Business Journal*, 1(109–120), 109–120.
- Syahzuni, B. A., & Muslimah, B. D. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Research and Development Student*, 2(1), 184–198. <https://doi.org/10.59024/jis.v2i1.622>
- Utari, L. P. D. P., Kumalasari, P. D., & Endiana, I. D. M. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Dividend Payout Ratio, Ukuran Perusahaan, Net Profit Margin, Resiko Keuangan Terhadap Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2022. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 6(4), 1334–1346.

- Wibowo, I. A., & Surjandari, D. A. (2023). Capital Structure, Company Size and Profitability Influence on Company Value with Managerial Ownership as Moderation Variables. *International Journal of Social Service and Research*, 3(1), 1–14. <https://doi.org/10.46799/ijssr.v3i1.212>
- Wulansari, N. T., Elwisam, E., & Digdowiseiso, K. (2023). Analysis of the Influence of Price Earning Ratio, Price to Book Value, Earning Per Share, Debt to Equity Ratio and Return on Equity on Share Prices in Lq45 Companies on the Indonesia Stock Exchange 2016-2020. *Jurnal Syntax Admiration*, 4(2), 332–348. <https://doi.org/10.46799/jsa.v4i2.883>
- Yanti, F., & Endri, E. (2024). Financial Behavior, Overconfidence, Risk Perception and Investment Decisions: The Mediating Role of Financial Literacy. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(5), 289–298. <https://doi.org/10.32479/ijefi.16811>
- Yasin, M., & Studiviany, P. (2021). The Influence Of Profitability And Capital Structure On Company Value In Coal Sub-Sector Mining Companies Registered In Idx For The 2014-2017. *Enrichment: Journal of Management*, 11(2), 516–520. www.enrichment.iocspublisher.org
- Yulazri, Y., & Joefatha, F. R. (2023). The Effect of Liquidity, Leverage and Profitability on Company Value of Healthcare Sector Businesses listed in the Indonesia Stock Market. *Majalah Ilmiah Bijak*, 20(1), 67–79. <https://doi.org/10.31334/bijak.v20i1.3100>