

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA
(Studi Kasus Pandemi COVID)**



OLEH :

JOSHUA LEONARD

126232053

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANEGARA
JAKARTA
2024**

LAPORAN TUGAS AKHIR

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PENDANAAN DAN

KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA

INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA

(Studi Kasus Pandemi COVID)



OLEH :

JOSHUA LEONARD

126232053

LAPORAN AKHIR DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT

UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN

PROFESI AKUNTAN

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANEGARA

JAKARTA

2024

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA
(Studi Kasus Pandemi COVID)**

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Joshua Leonard

126232053

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Dr. Henny Santoso, S.E., M.Si.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19. Penelitian ini menggunakan data dari 73 perusahaan tersebut selama enam periode penelitian, sehingga menghasilkan total 438 sampel yang dianalisis. Berdasarkan hasil pengujian dengan uji regresi linier berganda dan uji hipotesis menggunakan SPSS 25. Kesimpulan dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel pendanaan dan kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Sebaliknya, keputusan investasi tidak memberikan dampak signifikan terhadap nilai perusahaan dalam penelitian ini, yang mungkin disebabkan oleh faktor seperti alokasi investasi yang kurang efektif atau kondisi pasar yang memengaruhi pengembalian investasi. Secara keseluruhan, hasil ini menekankan pentingnya strategi pendanaan yang efisien dan kebijakan dividen yang konsisten untuk meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Faktor-faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini, seperti efisiensi operasional atau strategi pemasaran, mungkin juga memainkan peran penting dalam memengaruhi nilai perusahaan dan dapat menjadi fokus penelitian lanjutan.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan, Pendanaan

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of Investment Decisions on Company Value in Manufacturing Industry Companies in Indonesia during the COVID-19 Pandemic. This study uses data from 73 companies over six research periods, resulting in a total of 438 samples analyzed. Based on the results of testing with multiple linear regression tests and hypothesis testing using SPSS 25. The conclusion of this study shows that funding variables and dividend policies have a significant effect on company value, while investment decisions do not have a significant effect. Conversely, investment decisions do not have a significant impact on company value in this study, which may be due to factors such as ineffective investment allocation or market conditions that affect investment returns. Overall, these results emphasize the importance of an efficient funding strategy and consistent dividend policy to increase investor confidence and company value. Other factors not included in this study, such as operational efficiency or marketing strategy, may also play an important role in influencing company value and can be the focus of further research.

Keywords: Dividend Policy, Investment Decisions, Company Value, Funding

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.T., M.M., I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Jamaludin Iskak, M.Si., Ak., CACP., CPI., CA., CPA. selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan serta membantu selama proses perkuliahan.
5. Seluruh keluarga, teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 6 Desember 2024



Joshua Leonard

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
1. Manfaat Teoritis	8
2. Manfaat Praktis	8
E. Batasan Penelitian	8
F. Metodologi Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Teori Agensi	11
B. Tinjauan Keputusan Investasi	13
1. Pengertian Keputusan Investasi.....	13
2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi.....	13
3. Metode Evaluasi Investasi	14
C. Tinjauan Tentang Pendanaan	15
1. Pengertian Pendanaan	15
2. Sumber-sumber Pendanaan.....	16
3. Struktur Modal dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan	17
D. Tinjauan Tentang Kebijakan Dividen	18
1. Pengertian Kebijakan Dividen.....	18
2. Jenis-jenis Kebijakan Dividen	18
3. Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan.....	19

E.	Tinjauan Tentang Nilai Perusahaan.....	20
1.	Pengertian Nilai Perusahaan	20
2.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	21
3.	Indikator Penilaian Nilai Perusahaan.....	22
F.	Kerangka Pikir	23
BAB III METODE PENELITIAN		25
A.	Jenis Penelitian	25
B.	Tempat dan Objek Penelitian	25
1.	Tempat Penelitian	25
2.	Objek Penelitian.....	25
1.	Populasi.....	26
2.	Sampel	26
C.	Jenis dan Sumber Data	26
D.	Metode Pengumpulan Data	27
E.	Teknik Analisis Data	27
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	27
2.	Uji Asumsi Klasik.....	27
F.	Uji Hipotesis	29
1.	Koefisien Determinasi	29
2.	Uji F	30
3.	Uji t	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		31
A.	Gambaran Objek Penelitian	31
B.	Uji Statistik Deskriptif.....	32
C.	Uji Asumsi Klasik	34
1.	Uji Normalitas.....	34
2.	Uji Multikolinieritas	36
3.	Uji Heterokedastisitas	37
4.	Uji Autokorelasi	38
D.	Uji Regresi Linier Berganda.....	39
E.	Uji Hipotesis	40
F.	Uji Simultan (Uji F)	42

G.	Uji Determinasi	43
H.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	44
1.	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur di Indonesia	44
2.	Pengaruh Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur di Indonesia	46
3.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur di Indonesia	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		50
A.	Kesimpulan.....	50
B.	Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA.....		53
LAMPIRAN.....		55

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel dalam Penelitian	31
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas.....	35
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	36
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heterokedastisitas	37
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi	38
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	39
Tabel 4. 8 Hasil Uji t	41
Tabel 4. 9 Hasil Uji F	42
Tabel 4. 10 Hasil Uji Determinasi.....	43

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Industri manufaktur merupakan salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam perekonomian Indonesia. Sektor ini tidak hanya menjadi penyokong utama bagi pertumbuhan ekonomi, tetapi juga berkontribusi signifikan terhadap penciptaan lapangan kerja dan pengembangan teknologi. Menurut data dari Badan Pusat Statistik (BPS), sektor ini menyumbang sekitar 20% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional pada tahun 2021 (Bagus Kusuma Ardi & Batista Sufa Kefi, 2023). Angka ini mencerminkan betapa vitalnya peran industri manufaktur dalam struktur ekonomi Indonesia, terutama dalam konteks global yang semakin kompetitif. Meskipun demikian, pandemi COVID-19 yang melanda sejak awal tahun 2020 telah memberikan dampak yang signifikan terhadap kinerja industri ini. Banyak perusahaan mengalami penurunan pendapatan, pembatalan pesanan, dan bahkan kebangkrutan, yang menunjukkan betapa rentannya sektor ini terhadap guncangan eksternal (Oktaviana & Rosita, 2023).

Dalam situasi yang tidak menentu ini, keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen menjadi faktor-faktor krusial yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi yang tepat dapat membantu perusahaan untuk tetap bertahan dan bahkan berkembang di tengah krisis. Misalnya, perusahaan yang berinvestasi dalam teknologi otomatisasi dan digitalisasi dapat

meningkatkan efisiensi operasional dan mengurangi biaya produksi. Hal ini sangat relevan dalam konteks pandemi, di mana banyak perusahaan terpaksa beradaptasi dengan cara baru dalam beroperasi (Setiawan et al., 2024). Di sisi lain, kebijakan pendanaan yang bijaksana, seperti pengelolaan utang yang baik, juga sangat penting untuk menjaga likuiditas perusahaan. Dalam kondisi yang penuh ketidakpastian, perusahaan yang mampu mengelola likuiditas dengan baik akan memiliki keunggulan kompetitif yang signifikan. (Ardhiestadion & Suzan, 2024)

Selain itu, kebijakan dividen yang tepat dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan, yang pada gilirannya akan berdampak pada nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang konsisten dan transparan dapat meningkatkan kepercayaan investor, terutama di tengah situasi yang tidak menentu (Wesiartama et al., 2024). Dalam konteks ini, penting untuk memahami bagaimana ketiga faktor tersebut berinteraksi dan mempengaruhi nilai perusahaan di industri manufaktur Indonesia selama pandemi COVID-19. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, serta memberikan rekomendasi bagi para pemangku kepentingan di sektor ini (Apriyanti et al., 2023).

Dalam konteks penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan di industri manufaktur Indonesia, terutama dalam studi kasus pandemi COVID-19, terdapat beberapa celah yang perlu dieksplorasi lebih lanjut (Rahadian & Surwanti, 2024). Banyak studi sebelumnya cenderung fokus pada analisis

kuantitatif yang mengukur hubungan langsung antara variabel-variabel tersebut tanpa mempertimbangkan faktor eksternal yang mungkin mempengaruhi, seperti kondisi makroekonomi, kebijakan pemerintah, dan perilaku konsumen selama pandemi. Misalnya, penelitian oleh (Khalisma & Risman, 2023) menunjukkan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun tidak membahas bagaimana perubahan perilaku konsumen selama pandemi dapat mempengaruhi keputusan tersebut. Hal ini menunjukkan bahwa ada kebutuhan untuk integrasi analisis kualitatif yang dapat memberikan gambaran lebih holistik tentang situasi yang dihadapi oleh perusahaan-perusahaan di sektor ini.

Kekurangan dalam analisis longitudinal yang dapat memberikan wawasan lebih mendalam tentang bagaimana pengaruh keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berubah seiring waktu, terutama dalam situasi krisis seperti pandemi. Penelitian oleh (Bagus Kusuma Ardi & Batista Sufa Kefi, 2023) memberikan gambaran tentang dampak kebijakan dividen, tetapi tidak mengeksplorasi dampak jangka panjang dari keputusan tersebut terhadap nilai perusahaan setelah pandemi. Dengan melakukan analisis longitudinal, peneliti dapat mengidentifikasi pola dan tren yang mungkin tidak terlihat dalam studi cross-sectional, sehingga memberikan pemahaman yang lebih baik tentang dinamika industri (Rahadian & Surwanti, 2024).

Penelitian yang ada seringkali tidak mempertimbangkan perbedaan sektor dalam industri manufaktur itu sendiri. Setiap subsektor mungkin memiliki karakteristik dan tantangan yang berbeda, sehingga pengaruh keputusan investasi dan pendanaan dapat bervariasi. Penelitian oleh Hidayat dan Lestari

(2022) hanya mencakup industri manufaktur secara umum tanpa membedakan subsektor, sehingga mengurangi relevansi temuan untuk perusahaan-perusahaan tertentu. Dengan memahami perbedaan ini, penelitian dapat memberikan rekomendasi yang lebih tepat sasaran bagi masing-masing subsektor(Maria & Birawan, 2022).

Kebutuhan untuk mengeksplorasi peran inovasi dan teknologi dalam keputusan investasi selama pandemi. Penelitian sebelumnya, seperti yang dilakukan oleh Prasetyo dan Anwar (2021), menyoroti pentingnya digitalisasi, tetapi kurang menggali bagaimana perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur beradaptasi dengan teknologi baru dalam pengambilan keputusan investasi mereka. Inovasi teknologi dapat menjadi pendorong utama dalam meningkatkan efisiensi dan produktivitas, terutama dalam kondisi yang serba terbatas seperti selama pandemi(Nurdiansyah et al., 2024).

. Penelitian sebelumnya umumnya lebih bersifat kuantitatif dan tidak banyak yang melakukan wawancara atau studi kasus mendalam untuk memahami proses pengambilan keputusan. Dengan mengisi celah-celah ini, penelitian lebih lanjut dapat memberikan kontribusi yang signifikan terhadap pemahaman tentang dinamika keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen serta dampaknya terhadap nilai perusahaan di industri manufaktur Indonesia dalam konteks pandemi COVID-19(Togatorop & Susan, 2022). Selanjutnya, penting untuk menganalisis bagaimana perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur merespons perubahan lingkungan bisnis yang disebabkan oleh pandemi. Respons ini tidak hanya mencakup keputusan investasi dan pendanaan, tetapi juga bagaimana perusahaan beradaptasi dengan perubahan

perilaku konsumen dan kebutuhan pasar. Dalam situasi krisis, perusahaan yang mampu berinovasi dan beradaptasi dengan cepat cenderung memiliki keunggulan kompetitif yang lebih baik (Apriyanti et al., 2023). Oleh karena itu, penelitian ini juga akan mengeksplorasi strategi-strategi inovatif yang diadopsi oleh perusahaan-perusahaan dalam menghadapi tantangan pandemi.

Selain itu, penelitian ini akan mempertimbangkan peran kebijakan pemerintah dalam mendukung industri manufaktur selama pandemi. Kebijakan yang proaktif, seperti insentif pajak dan dukungan finansial, dapat membantu perusahaan untuk bertahan dan berkembang (Khalisma & Risman, 2023). Namun, efektivitas kebijakan ini sering kali bergantung pada bagaimana perusahaan dapat memanfaatkan sumber daya yang tersedia. Oleh karena itu, analisis tentang interaksi antara kebijakan pemerintah dan keputusan perusahaan menjadi sangat penting dalam konteks ini (Maria & Birawan, 2022).

Selain itu, penting untuk melakukan analisis data yang lebih mendalam untuk mengidentifikasi pola-pola yang mungkin tidak terlihat pada analisis sebelumnya. Penggunaan metode analisis data yang lebih canggih, seperti analisis regresi dan model ekonometrika, dapat membantu dalam mengidentifikasi hubungan yang lebih kompleks antara keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (Maria & Birawan, 2022). Hal ini akan memberikan kontribusi yang lebih besar terhadap literatur yang ada dan membantu dalam pengambilan keputusan yang lebih baik di masa depan.

Penelitian ini juga akan mempertimbangkan dampak jangka panjang dari keputusan yang diambil selama pandemi. Meskipun fokus utama adalah pada periode krisis, penting untuk memahami bagaimana keputusan yang diambil saat ini akan memengaruhi kinerja perusahaan di masa mendatang (Apriyanti et al., 2023). Dengan melakukan analisis yang komprehensif, penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang berharga bagi perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur dalam merumuskan strategi mereka ke depan (Khalisma & Risman, 2023).

Dengan demikian, penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah yang ada dalam literatur mengenai pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan di industri manufaktur Indonesia selama pandemi COVID-19. Dengan pendekatan yang lebih holistik dan komprehensif, diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi yang signifikan bagi pemahaman tentang dinamika industri dan membantu para pemangku kepentingan dalam mengambil keputusan yang lebih baik di masa depan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19 ?

2. Apakah Pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19 ?
3. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19 ?
4. Apakah Keputusan Investasi, Pendanaan dan Kebijakan Dividen berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19 ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan dari penelitian ini adalah untuk :

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19.
2. Mengetahui dan menganalisis pengaruh Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19.
3. Mengetahui dan menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19.
4. Mengetahui dan menganalisis pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis. Secara teoritis, penelitian ini akan menambah khazanah ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan, khususnya mengenai pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga akan memperkaya literatur yang ada dengan memberikan perspektif baru mengenai dinamika industri manufaktur di Indonesia selama pandemi COVID-19.

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi manajer perusahaan dalam mengambil keputusan strategis yang berkaitan dengan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen. Dengan memahami pengaruh dari ketiga faktor tersebut, perusahaan dapat merumuskan strategi yang lebih efektif untuk meningkatkan nilai perusahaan, menjaga likuiditas, dan memenuhi harapan investor. Selain itu, penelitian ini juga dapat memberikan rekomendasi bagi pemangku kepentingan lainnya, seperti regulator dan investor, dalam memahami kondisi dan tantangan yang dihadapi oleh industri manufaktur selama pandemi.

E. Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini, terdapat beberapa batasan yang perlu diperhatikan. Pertama, penelitian ini akan fokus pada industri manufaktur di Indonesia, sehingga hasilnya mungkin tidak dapat digeneralisasi untuk sektor lain. Kedua,

periode penelitian akan dibatasi pada tahun 2020 hingga 2022, yang merupakan masa-masa kritis selama pandemi COVID-19. Ketiga, data yang digunakan dalam penelitian ini akan diambil dari laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga mungkin ada keterbatasan dalam hal ketersediaan data yang lengkap dan akurat.

Batasan-batasan ini diharapkan dapat membantu dalam memperjelas fokus penelitian dan memberikan konteks yang lebih spesifik terhadap hasil yang diperoleh. Penelitian ini juga akan mempertimbangkan faktor-faktor eksternal lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, meskipun tidak akan dianalisis secara mendalam.

F. Metodologi Penelitian

Metodologi penelitian yang digunakan dalam studi ini adalah pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian deskriptif dan analitis. Data akan dikumpulkan melalui studi pustaka dan analisis laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, survei juga akan dilakukan untuk mendapatkan data primer mengenai keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen yang diterapkan oleh perusahaan-perusahaan di industri manufaktur.

Analisis data akan dilakukan dengan menggunakan teknik regresi berganda untuk menguji pengaruh masing-masing variabel terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai hubungan antara keputusan investasi, pendanaan, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan di industri manufaktur Indonesia selama pandemi COVID-

19. Hasil dari analisis ini akan digunakan untuk menarik kesimpulan dan memberikan rekomendasi yang relevan bagi praktik manajemen keuangan di sektor tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Apriyanti, H., Rafidah, & Ningsih, P. A. (2023). Pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (Studi perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2021). *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)*, 2(1), 5–23.
- Ardhiestadion, A., & Suzan, L. (2024). Pengaruh Intellectual Capital, Investment Opportunity Set, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022). *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 675–690.
- Bagus Kusuma Ardi, & Batista Sufa Kefi. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2020 – 2022. *Maeswara : Jurnal Riset Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 1(6), 289–302. <https://doi.org/10.61132/maeswara.v1i6.410>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. BPFE Universitas Diponogoro.
- Khalisma, M. N., & Risman, A. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Journal of Chemical Information and Modeling*, 12(3), 609–617.
- Maria, G., & Birawan, I. G. K. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2017-2021). *Jurnal Economina*, 1(2), 84–94. <https://doi.org/10.55681/economina.v1i2.46>
- Nurdiansyah, W., Etty M., E., & Bahri, S. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Utang, dan Keputusan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Pemoderasi (Analysis. *EKOBISMAN*, 9(1), 58–70.
- Oktaviana, R. A., & Rosita. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Edinomika*, 07(02), 1–13.
- Rahadian, M. C. G., & Surwanti, A. (2024). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia). *Journal of Regional Economics and Development*, 1(2), 1–11. <https://doi.org/10.47134/jred.v1i2.129>

- Setiawan, F., Andaris, I., Anggraini, R., Damayanti, R., & Kustina, L. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Revenue: Lentera Bisnis Manajemen*, 2(01), 12–20. <https://doi.org/10.59422/lbm.v2i01.178>
- Togatorop, W. R. V. B., & Susan, M. (2022). Keputusan investasi, kebijakan utang, dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 22(1), 109–120. <https://doi.org/10.28932/jmm.v22i1.5341>
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm Value: Impact of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies. *International Journal of Academic Research in Accounting*, 9(2), 158–163. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v9-i2/6107>
- Wesiartama, I. P. G., Murdani, N. K., & Widianana, I. N. W. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023). *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, 7(4), 12271–12280.