

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks
Saham Syariah Indonesia Periode 2019 – 2021)**

Skripsi

**Catur Wiyati
NPM. 1851030068**



Program Studi: Akuntansi Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1445 H / 2024 M**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019 – 2021)**

Skripsi

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1
dalam Akuntansi Syariah

Oleh:

Catur Wiyati

NPM. 1851030068

Program Studi : Akuntansi Syariah

**Dosen Pembimbing I : H. Supaijo, S.H., M.H
Dosen Pembimbing II : Dinda Fali Rifan, S.E., M.Ak., CSRS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN**

LAMPUNG

1445 H / 2024 M

ABSTRAK

Nilai perusahaan berkaitan dengan harga saham sehingga menjadi pandangan bagi investor dalam melihat keberhasilan suatu perusahaan. Tinggi rendahnya nilai perusahaan memiliki beberapa faktor yang bisa mempengaruhi keputusan investor dalam pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu di perlukan pengujian untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan serta mengetahui kebijakan dividen memoderasi hubungan keputusan investasi dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode pendekatan kuantitatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang di peroleh dari *annual report* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Populasi pada penelitian ini sebanyak 95 perusahaan. Pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 69 sampel. Analisis yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan artinya peningkatan keputusan investasi akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan artinya bahwa kurang maksimalnya aset yang digunakan sehingga perusahaan berukuran besar tidak menjamin nilai perusahaannya lebih tinggi dari perusahaan yang ukurannya kecil, namun variabel kebijakan dividen tidak memoderasi hubungan keputusan investasi dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. keputusan investasi dalam perspektif ekonomi islam diperbolehkan. Islam pun memandang keputusan investasi merupakan hal yang penting sebagaimana yang telah dijelaskan QS. Luqman [31]:34 bahwa Allah memerintahkan umat-Nya untuk selalu berusaha salah satunya dengan investasi sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

Company value is related to share prices so that it is a view for investors to see the success of a company. The high and low value of a company has several factors that can influence investors' decisions in making investment decisions. Therefore, testing is needed to determine the factors that influence company value. This research aims to determine the influence of investment decisions and company size on company value and to find out that dividend policy moderates the relationship between investment decisions and company size on company value.

This research uses a quantitative approach method. The type of data used is secondary data obtained from annual reports of manufacturing companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). The population in this study was 95 companies. The sampling technique used was purposive sampling so that 69 samples were obtained. The analysis used is Moderated Regression Analysis (MRA).

The results of this research show that investment decision variables have an influence on company value, meaning that an increase in investment decisions will be followed by an increase in company value. Company size has no effect on company value, meaning that the less than optimal assets used so that large companies do not guarantee their company value is higher than small companies, however, the dividend policy variable does not moderate the relationship between investment decisions and company size on company value. Investment decisions from an Islamic economic perspective are permitted. Islam also views investment decisions as important, as explained by QS. Luqman [31]:34 that Allah commands His people to always try, one of which is by investing in accordance with sharia principles.

Keywords: Firm Value, Investment Decision, Firm Size, Dividend Policy

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Catur Wiyati
NPM : 1851030068
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Keputusan Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaanaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2021)**” adalah benar benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujukan dan disebut *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung 11 Mei 2024



Catur Wiyati
NPM. 1851030068



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endo Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Telp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019 – 2021)

**Nama : Catur Wiyati
NPM : 1851030068
Jurusan : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqosah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I,

Pembimbing II,

H. Supaijo, S.H., M.H
NIP. 196503121994031002

Dinda Fali Rifan, S.E., M.Ak., CSRS
NIP. 199307302018012001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

A. Zuliansyah, S.Si., M.M
NIP. 198302222009121003



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endo Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Telp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019 – 2021)” disusun oleh Catur Wiyati, NPM : 1851030068, Program Studi Akuntansi Syariah, telah diujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada hari/tanggal : **Senin, 27 Mei 2024**

TIM PENGUJI

Ketua : Dr. H. Syamsul Hilal, S.Ag., M.Ag (.....)

Sekretaris : Heni Verawati, M.A (.....)

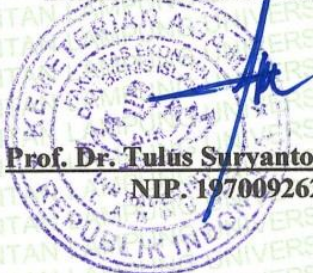
Penguji I : Ahmad Hazas Syarif, S.E.I., M.E.I (.....)

Penguji II : Dinda Fali Rifan, S.E., M.Ak., CSRS (.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Tulus Suryanto., S.E., M.M.Akt.,C.A

NIP. 197009262008011008



MOTTO

﴿ يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ قَلِيلٌ عَلِيمٌ ﴾

﴿ خَيْرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴾

Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat). Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha Teliti terhadap apa yang kamu kerjakan.

(QS. Al-Hasyr [59]: 18)



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB

Konsonan

No	Arab	Latin	No	Arab	Latin
1	ا	-	16	ط	ṭ
2	ب	B	17	ظ	ẓ
3	ت	T	18	ع	‘
4	ث	ṯ	19	غ	g
5	ج	J	20	ف	f
6	ح	ḥ	21	ق	q
7	خ	Kh	22	ك	k
8	د	D	23	ل	l
9	ذ	Ẓ	24	م	m
10	ر	R	25	ن	n
11	ز	Z	26	و	w
12	س	S	27	هـ	h
13	ش	Sy	28	ء	‘
14	ص	ṣ	29	ي	y
15	ض	ḍ			

Vokal Pendek	Vokal Panjang	Diftong
كَتَبَ = kataba	قَالَ = qāla	كَيْفَ = kaifa
سُئِلَ = su'ila	قِيلَ = qīla	حَوْلَ = ḥaula
يَذْهَبُ = yaẓhabu	يَقُولُ = yaqūlu	

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Robbil 'Alamin, segala puji bagi Allah subhanahu Wa ta'ala yang telah memberikan limpahan rahmat, kesehatan, dan kesempatan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai bentuk rasa syukur dan terimakasih banyak kepada:

1. Kepada kedua orang tua penulis yaitu Bapak Raji dan Ibu Sugiah, Terimakasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih, yang telah membesarkan dan mendidik banyak hal tentang kebaikan, serta selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan studi S1 ini.
2. Kakakku tercinta, Ratna Sari dan Nurhayati, yang selalu mendukung, mendengarkan keluh kesah dan memberikan semangat dalam menyelesaikan studi S1 di UIN Raden Intan Lampung.



RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Catur Wiyati dilahirkan pada tanggal 03 Juni 2000 di Tulung Pasik, Kecamatan Mataram Baru, Kabupaten Lampung Timur, anak ketiga dari pasangan Bapak Raji dan Ibu Sugiah. Berikut ini adalah jenjang pendidikan formal yang ditempuh penulis:

1. Pendidikan dimulai dari TK Dharma Bakti selesai pada tahun 2006.
2. Pendidikan Sekolah Dasar Negeri 1 Tulung Pasik selesai pada tahun 2012.
3. Pendidikan Sekolah Menengah Pertama Negeri 1 Bandar Sribhawono selesai pada tahun 2015.
4. Pendidikan Sekolah Menengah Atas Negeri 1 Bandar Sribhawono selesai pada tahun 2018.
5. Penulis melanjutkan pendidikan ke Perguruan Tinggi Negeri UIN Raden Intan Lampung, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, program studi Akuntansi Syariah .



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillah Robbil Alamin, segala puji bagi Allah subhanahu Wa ta'ala, Tuhan Seluruh Alam, Sang Pencipta dan Pengatur seluruh makhluk. Atas limpahan raham, kesehatan dan kesempatan kepada penulis sehingga penyusunan skripsi yang berjudul **Pengaruh Keputusan Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia 2019-2021)** dapat diselesaikan dengan baik. Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepa Nabi Muhammad Shallallahu Alaihi Wa Sallam yang telah membimbing dan menjadi suri tauladan bagi kita semua yang nantikan syafaatnya. Penulisan skripsi in dilaksanakan dalam rangka melengkapi tugas- tugas dan memenuhi syarat akademik untuk menyelesaikan studi Strata Satu (S1) di Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung. Dengan segala upaya, bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak dalam proses penulisan skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih banyak kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., Akt., C.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.
2. A.Zuliansyah,S.Si.,M.M. selaku ketua Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung beserta jajarannya yang telah memberikan kebijakan dan kemudahan kepada mahasiswa.
3. H. Supaijo, S.H., M.H selaku Pembimbing Akademik I. Terimakasih atas semua bimbingan, arahan dan motivasi yang diberikan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Dinda Fali Rifan, S.E., M.Ak., CSRS selaku Pembimbing Akademik II, terimakasih atas semua bimbingan, arahan dan motivasi yang diberikan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Segenap Bapak/Ibu Dosen dan seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung.

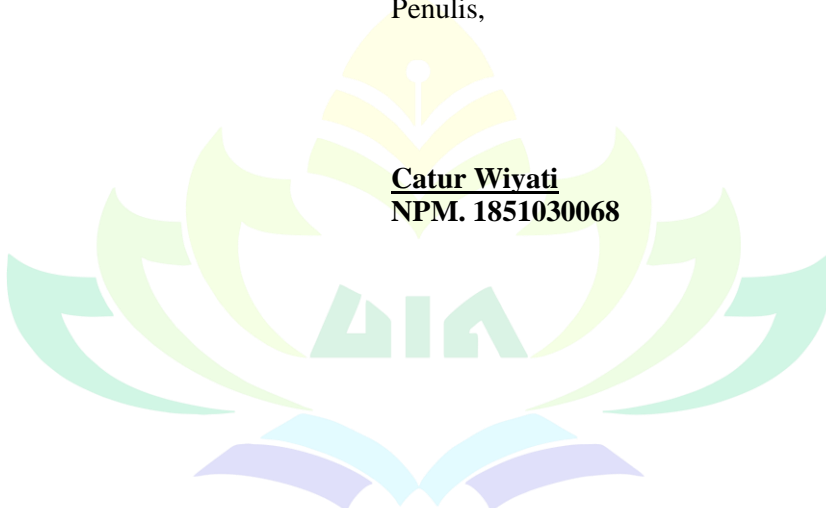
6. Teman-teman seperjuangan akuntansi syariah D angkatan 2018 yang telah banyak membantu dan memberikan semangat dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah senantiasa membalas kebaikan yang telah dilakukan oleh bapak, ibu dan teman teman. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis maupun para pembaca.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Bandar Lampung, 05 Maret 2024
Penulis,

Catur Wiyati
NPM. 1851030068



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
MOTTO	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB	viii
PERSEMBAHAN	ix
RIWAYAT HIDUP	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah.....	2
C. Identifikasi Dan Batasan Masalah.....	9
D. Rumusan Masalah	10
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	11
G. Kajian Penelitan Terdahulu Yang Relevan	12
H. Sistematika Penulisan	17
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori.....	19
1. <i>Signalling Theory</i>	19
2. Nilai Perusahaan.....	20
3. Keputusan Investasi.....	21
4. Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam	22
5. Ukuran Perusahaan.....	26
6. Kebijakan Dividen.....	27
B. Kerangka Berpikir.....	28
C. Uji Hipotesis.....	28

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu Dan Tempat Penelitian	35
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	35
C. Populasi, Sampel Dan Teknik Pengumpulan Data	36
D. Definisi Operasional Variabel.....	37
E. Metode Analisis Data.....	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian.....	45
1. Gambaran Objek Penelitian	45
2. Deskripsi Data	46
B. Hasil Analisis Data.....	56
1. Analisis Statistik Deskriptif	56
2. Uji Asumsi Klasik	58
3. Uji Hipotesis.....	61
4. Uji <i>Moderated Regression Analuysis</i> MRA.....	64
C. Pembahasan	67
1. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI.....	67
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI.....	70
3. Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Hubungan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di ISSI.....	72
4. Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap NilaiPerusahaan yang Terdaftar di ISSI.....	74
5. Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam.....	76

BAB V PENUTUP

A. Simpulan	83
B. Rekomendasi	84

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kapitalisasi Pasar ISSI Periode 2019-2021	3
Tabel 1.2	Penelitian Terdahulu	12
Tabel 3.1	Kriteria Sampel Penelitian Tahun 2019-2021	36
Tabel 4.1	Daftar Sampel Perusahaan Penelitian.....	45
Tabel 4.2	Data Keputusan Investasi	47
Tabel 4.3	Data Ukuran Perusahaan	49
Tabel 4.4	Data Kebijakan Dividen	52
Tabel 4.5	Data Nilai Perusahaan	54
Tabel 4.6	Hasil Uji Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.7	Hasil Uji Normalitas.....	58
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	60
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.11	Hasil Uji T	62
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi	64
Tabel 4.13	Hasil Uji MRA	65



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Produk Domestik Bruto (PDB) Tahun 2019-2021	8
Gambar 2.1	Gambar Kerangka Berfikir.....	28



BAB I PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Untuk menghindari kesalahpahaman dalam menafsirkan dan memaknai judul skripsi ini, maka perlu adanya ulasan terhadap penegasan arti dan maksud dari beberapa istilah yang terkait dengan judul skripsi ini. Adapun judul skripsi ini adalah **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019 – 2021)”**. Dari judul skripsi tersebut maka perlu diuraikan pengertian dari istilah-istilah judul sebagai berikut:

1. Pengaruh ialah daya yang timbul dari sesuatu baik dari orang atau benda yang membentuk watak, kepercayaan ataupun perbuatan seseorang.¹
2. Keputusan investasi adalah keputusan yang berkaitan dengan pengalokasian dana ke dalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat keuntungan di masa mendatang.²
3. Ukuran perusahaan adalah besar kecilnya perusahaan yang dapat diukur dengan total aset atau besar harta perusahaan dengan menggunakan perhitungan nilai logaritma total aset.³
4. Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan untuk menentukan seberapa besar bagian dari laba perusahaan

¹ Departemen Nasional, Pendidikan, *Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa*, Edisi Keempat (Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2011), 1045.

² Feny Alvita Pirstina and Khairunnisa Khairunnisa, “Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)* 11, no. 1 (2019): 123–36, <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>.

³ Atika Suryandani, “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei,” *BMAJ: Business Management Analysis Journal* 1, no. 1 (2019): 49–59, <https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>.

yang akan dibagikan kepada pemegang saham dan akan diinvestasikan kembali atau ditahan dalam perusahaan.⁴

5. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang pada akhir tahun berjalan yang tercermin dari harga saham.⁵

Berdasarkan penjelasan di atas, maka yang dimaksud dari judul skripsi ini ialah penelitian terkait seberapa besar pengaruh keputusan investasi dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia kebijakan dividen sebagai variabel moderasi selama periode 3 tahun terakhir.

B. Latar Belakang Masalah

Perkembangan perekonomian di Indonesia mempunyai potensi yang baik, hal ini ditunjukkan dengan semakin bertambahnya jumlah perusahaan di Indonesia sehingga saling bersaing untuk memperoleh keuntungan. Persaingan membuat semua perusahaan semakin meningkatkan kinerjanya guna mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan serta mensejahterakan pemilik perusahaan atau pemegang saham.

Nilai perusahaan ialah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dihubungkan dengan harga saham. Nilai perusahaan dapat dicerminkan dengan kondisi harga sahamnya yang tinggi. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimal jika harga saham perusahaan terjadi peningkatan. Semakin tinggi harga saham, akan semakin tinggi juga kemakmuran pemegang saham.⁶

⁴ Yolanda Ayudya Fitriana and Leny Suzan, "The Influence of Agency Cost, Profitability, and Debt to Equity Ratio (DER) On Dividend Policy: A Study on Basic Industry and Chemicals Listed in Indonesian Stock Exchange during 2012-2016," *BISE: Jurnal Pendidikan Bisnis Dan Ekonomi* 4, no. 1 (2018): 77-86.

⁵ Ajeng Desi Retnowati, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951-952. 3, no. 1 (2018): 10-27.

⁶ *Ibid*, 14.

Tabel 1.1
Kapitalisasi Pasar ISSI Periode 2019-2021

Tahun	Kapitalisasi Pasar ISSI (Rp Triliun)
2019	3.744,82
2020	3.344,93
2021	3.983,65

Sumber: www.ojk.go.id

Perkembangan perdagangan maupun kinerja saham syariah dapat dilihat dari Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). ISSI dirilis pada 12 Mei 2011 sebagai cerminan seluruh saham syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan dalam hal ini juga termasuk di dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang ditetapkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Dapat dilihat pada tabel di atas terkait kapitalisasi pasar ISSI. Pada periode 2019-2021, diketahui bahwa kapitalisasi pasar cenderung mengalami fluktuasi. Di tahun 2019 nilainya sebesar Rp 3.744,82 triliun, kemudian nilai tersebut mengalami penurunan di tahun 2020 yaitu sebesar Rp 3.344,93 triliun. Namun meningkat kembali menjadi Rp3.983,64 triliun di tahun 2021. Pada umumnya saham yang mempunyai nilai kapitalisasi pasar besar menjadi incaran para investor untuk investasi jangka panjang karena menggambarkan potensi pertumbuhan perusahaan yang bagus serta memiliki resiko yang rendah. Kapitalisasi pasar yang besar umumnya menjadi salah satu daya tarik para investor dalam memilih saham. Kapitalisasi pasar dapat diperoleh melalui perhitungan jumlah lembar saham perusahaan yang beredar dikali dengan harga pasar dari saham tersebut sebagai cerminan nilai perusahaan yang bersangkutan.⁷

Banyaknya faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang menjadi pertimbangan investor dalam mengambil keputusan. Terdapat faktor eksternal dan faktor internal, faktor eksternal merupakan faktor yang berasal dari luar perusahaan dan tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan seperti kurs, tingkat

⁷ Amdan Firmansyah, "Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur," *Jurnal Bisnisman* 3, no. 1 (2021): 42–53.

inflasi, dan tingkat suku bunga. Sedangkan faktor internal merupakan faktor yang berasal dari dalam perusahaan yang dapat dikendalikan oleh perusahaan. Faktor-faktor tersebut, diantaranya adalah profitabilitas, kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal, dan ukuran perusahaan.⁸ Dalam penelitian ini, peneliti memilih faktor keputusan investasi, ukuran perusahaan yang dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan dan kebijakan dividen yang dianggap mampu memoderasi.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi pada dasarnya merupakan keputusan untuk mengalokasikan sumber dana perusahaan ke dalam berbagai bentuk investasi yang akan mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang.⁹ Tujuan dilakukannya keputusan investasi yaitu agar perusahaan mendapatkan keuntungan yang maksimum dengan resiko yang minimum agar dapat mengoptimalkan nilai perusahaan. Keuntungan yang tinggi disertai dengan resiko yang bisa dikelola, diharapkan akan meningkatkan nilai perusahaan, yang berarti juga akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham.¹⁰

Dalam pandangan Islam, investasi ialah salah satu pengetahuan yang mempunyai peranan penting dalam perekonomian. Investasi sendiri adalah aktivitas muamalah yang amat dianjurkan oleh Islam, sebab dengan melaksanakan investasi, harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga dapat mendatangkan manfaat bagi orang lain. Allah SWT berfirman dalam Al-Qur'an:

⁸ Ni Putu ayu Yuniastri, I Dewa Made Endiana, and Putu Diah Kumalasari, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Teknologi Informasi Akuntansi*, no. Analisa 2011 (2022): 728–36, <https://doi.org/10.36085/jakta.v3i2.3623>.

⁹ Yuli Dahlia Saputri, Erike Anggraeni, and Madnasir, "Peran Kualitas Informasi Terhadap Keputusan Investasi Syariah Generasi Z Dengan Dimoderasi Media Informasi Era Covid-19" 9, no. 02 (2023): 2783–92, <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v9i2.8953>.

¹⁰ Priscilla W, Susanto Salim, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi," *Jurnal Paradigma Akuntansi* 1, no. 3 (2019): 580, <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5561>.

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِمَّا
 تَأْكُلُونَ ﴿٤٧﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا
 قَلِيلًا مِمَّا تَحْصِنُونَ ﴿٤٨﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ
 يَعْرِضُونَ ﴿٤٩﴾

“Yusuf berkata: "Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; Maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang Amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan. Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan dimasa itu mereka memeras anggur." (Q.S. Yusuf [12]: 47-49)

Tafsir Qs Yusuf ayat 47-49 tersebut menceritakan bagaimana Nabi Yusuf Alaihissalam menyusun perencanaan matang di sektor pertanian untuk menjamin ketahanan pangan pada kondisi yang telah diprediksi akan mengalami kekurangan sumber makanan pokok, akibat kemarau yang berkepanjangan selama tujuh tahun berturut-turut.¹¹

Ayat di atas mengajarkan umat manusia untuk tidak mengkonsumsi semua kekayaan yang dimiliki pada saat kita mendapatkannya, tetapi hendaknya sebagian kekayaan yang didapatkan itu juga ditangguhkan pemanfaatannya untuk keperluan yang lebih penting. Dengan kata lain, ayat ini mengajarkan untuk mengelola dan mengembangkan kekayaan (berinvestasi) demi untuk mempersiapkan masa depan. Nabi Yusuf as. telah melakukan investasi untuk jangka waktu tujuh tahun untuk menghadapi paceklik tujuh tahun di masa yang akan datang. Kita sebagai manusia biasa yang tidak tahu sesuatu hal

¹¹ Abdul Kholik, *Khutbah Jumat Dan Penyempurnaan Akhlak* (Jawa tengah: Pustaka Rumah Cinta, 2022).

yang akan datang juga perlu berinvestasi agar kesejahteraan tetap terjaga apabila telah terjadi sesuatu yang tidak terduga.¹²

Faktor kedua yaitu ukuran perusahaan. Definisi dari ukuran perusahaan yaitu skala dari perusahaan yang dapat dilihat total aset atau total penjualan bersih yang dimiliki. Investor cenderung lebih tertarik pada perusahaan dengan skala besar karena perusahaan besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil. Kestabilan ini menarik investor untuk memiliki saham di perusahaan, dan ini akan menyebabkan kenaikan harga saham di pasar modal. Sehingga ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini kebijakan dividen dijadikan sebagai variabel moderating. Hal tersebut dikarenakan bahwa kebijakan dividen kerap dianggap sebagai suatu sinyal bagi para investor dalam penilaian bagus tidaknya kinerja perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk menentukan seberapa besar bagian dari pendapatan perusahaan yang akan diberikan kepada pemegang saham yang diinvestasikan kembali atau ditahan dalam perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen dapat mencerminkan nilai perusahaan. Jika pembayaran dividen tinggi, maka harga saham juga tinggi yang berdampak pada tingginya nilai perusahaan dan begitu juga sebaliknya. Dengan demikian, kebijakan dividen merupakan salah satu keputusan yang paling penting.¹³

Terdapat penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Bayu, Evi, dan Intan yang meneliti pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi menunjukkan hasil bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh keputusan

¹² Adhi Prasetyo Totok, "Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam," *At-Tawazun, Jurnal Ekonomi Syariah* 11, no. 01 (2023): 47–67, <https://doi.org/10.55799/tawazun.v11i01.237>.

¹³ Yulita Sari, "Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018)," *Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia* 1, no. 2 (2020): 2.

investasi terhadap nilai perusahaan.¹⁴ Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Saleh yang meneliti pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi menunjukkan hasil bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.¹⁵ Penelitian yang dilakukan oleh Hazlina Safira dan Suwitho menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.¹⁶ Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh M Fahriyal Aldi, Erlina dan Khaira Amalia menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.¹⁷

Perusahaan manufaktur ialah salah satu sektor yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Perusahaan manufaktur memberikan kontribusi yang besar terhadap pembangunan ekonomi nasional, khususnya dalam perolehan tingkat Produk Domestik Bruto (PDB). Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik sepanjang tahun 2021 industri manufaktur memberi kontribusi pada PDB yaitu sebesar 2.946,89 triliun,

¹⁴ Bayu Syahputra, Evi Marlina, and Intan Putri Azhari, "Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi," *Accounting and Business Journal* 1, no. 1 (2021): 109–20.

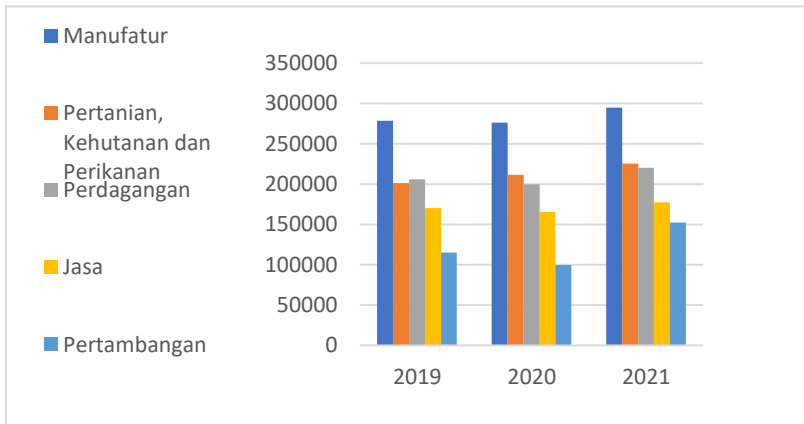
¹⁵ Muhammad Saleh, "Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi," *Jurnal Manajemen & Organisasi Review (Manor)* 2, no. 1 (2020): 1–14.

¹⁶ Hazlina Safitri and Suwitho, "Pengaruh Size, Growth, Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 4, no. 6 (2017): 1–15.

¹⁷ M Fahriyal Aldi, Erlina, and Khaira Amalia, "Pengaruh Ukuran Perusahaan Leverage Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018," *Jurnal Sains Sosio Humaniora* 4, no. 1 (2020): 262–76.

meningkat dari tahun 2020 yang mencapai Rp 2.760,43 triliun.¹⁸ Berikut data Produk Domestik Bruto (PDB) tahun 2019-2021 pada gambar 1.1.

Gambar 1.1
Grafik Produk Domestik Bruto (PDB) Tahun 2019-2021



Sumber : www.bps.go.id (data diolah)

Berdasarkan grafik di atas menunjukkan bahwa industri manufaktur memiliki kontribusi paling unggul di antara yang lain. Pada industri manufaktur tahun 2019 sebesar 2.782,92 triliun, pada tahun 2020 menurun sebesar 2.760,43, namun meningkat kembali pada tahun 2021 sebesar 2.946,89 triliun, pertanian, perhutanan dan perikanan tahun 2019 sebesar 2.012,74 triliun, tahun 2020 meningkat sebesar 2.115,49 triliun, perdagangan pada tahun 2019 2.060,27 triliun, tahun 2020 sebesar 1.993,98 triliun, tahun 2021 sebesar 2.199,93 triliun, pada industri jasa tahun 2019 sebesar 1.701,74 triliun, tahun 2020 sebesar 1.652,65 triliun, tahun 2021 sebesar 1.771,72 triliun dan pertambangan pada tahun 2019 sebesar 1.149,91 triliun, tahun 2020 menurun sebesar 993,54 triliun, namun tahun 2021 meningkat kembali sebesar 1.523,65 triliun. Manufaktur memiliki kontribusi besar sehingga meningkatkan kepercayaan

¹⁸ BPS, *Produk Domestik Bruto Indonesia Triwulanan* (Jakarta: Badan Pusat Statistik, 2023).

investor pada perusahaan manufaktur di Indonesia, baik dari investor maupun pelaku usaha yang berekspansi serta pemerintah menjadikan industri ini sebagai tulang punggung perekonomian, khususnya industri yang berorientasi ekspor dan menyerap tenaga kerja yang banyak. Di sisi lain, industri manufaktur juga menjadi sektor andalan dalam memacu pemerataan pembangunan dan kesejahteraan masyarakat. Sehingga hal ini menarik untuk diteliti.

Pemilihan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai lokasi penelitian menjadi salah satu perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu yaitu untuk menemukan bagaimana pengaruh variabel-variabel yang telah dijabarkan di atas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di index tersebut. Selain itu, cakupan jumlah saham syariah pada ISSI lebih banyak dan beragam dibandingkan dengan Indeks Saham Syariah yang lain seperti Jakarta Islamic Index.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas serta adanya *research gap* yaitu ketidak konsistenan hasil pada penelitian-penelitian terdahulu terhadap nilai perusahaan, maka peneliti tertarik untuk mengambil judul **“Pengaruh Keputusan Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2019 – 2021)”**

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan sebelumnya, maka dapat diidentifikasi masalah penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Identifikasi Masalah
 - a. Kapitalisasi pasar cenderung mengalami fluktuasi pada periode 2019-2021 di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
 - b. Pertimbangan investor untuk melaksanakan investasi tidak hanya dilihat dari kinerja perusahaan saja yaitu nilai perusahaan, perlu dilakukan analisis lebih lanjut terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan.

- c. Adanya perbedaan hasil penelitian dari penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya tentang pengaruh keputusan investasi dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.
2. Batasan Masalah
Penelitian ini berfokus serta membatasi pada permasalahan mengenai variabel keputusan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Penelitian ini juga membatasi pada subjek penelitian yaitu pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan periode pengamatan dari tahun 2019-2021.

D. Rumusan Masalah

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 - 2021?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 - 2021?
3. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 - 2021?
4. Apakah kebijakan dividen mampu memoderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 - 2021?
5. Bagaimana keputusan investasi dalam perspektif ekonomi Islam?

E. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 - 2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 - 2021.

3. Untuk mengetahui kebijakan dividen memoderasi hubungan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 - 2021.
4. Untuk mengetahui kebijakan dividen memoderasi hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2019 – 2021.
5. Untuk mengetahui keputusan investasi dalam perspektif ekonomi Islam.

F. Manfaat Penelitian

Setiap penelitian pasti dapat memberikan manfaat baik bagi peneliti maupun orang lain. Maka manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Secara Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan bagi perkembangan studi di bidang akuntansi mengenai keputusan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan nilai perusahaan serta sebagai sumber referensi unruk penelitian selanjutnya

2. Secara Praktis

a. Bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan memberikan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai pengaruh keputusan investasi dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.

b. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan dalam meningkatkan nilai perusahaan

c. Bagi investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan bisa memberikan informasi dalam pengambilam keputusan saat berinvestasi

G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Adapun hasil penelitian terdahulu yang menjadi landasan pada penelitian ini adalah:

Tabel 1.2
Penelitian Terdahulu

No	Nama peneliti, tahun terbit, dan judul penelitian	Metode/ Variabel penelitian	Hasil penelitian	Perbedaan penelitian terdahulu
1	Adelia Rantika Sari, Sri Hermuningsih dan Alfiatul Maulida (tahun 2022) Judul: Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, Dan Tingkat Suku Bunga (BI Rate) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2016-2020. ¹⁹	Metode penelitian kuantitatif Variabel Independen : -Keputusan investasi -Keputusan pendanaan -Profitabilitas -Tingkat suku bunga (BI Rate) Variabel Dependen: -Nilai perusahaan	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan Sedangkan keputusan pendanaan berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas dan tingkat suku bunga tidak	Pada penelitian terdahulu menggunakan variabel keputusan investasi, keputusan pendaan, profitabilitas dan tingkat bunga (BI rate) Sedangkan dalam penelitian ini menambahkan variabel bebas, ukuran perusahaan dan variabel moderasi yaitu kebijakan dividen. Perbedaan pada objek

¹⁹ Adelia Rantika Sari, Sri Hermuningsih, and Alfiatul Maulida, "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, Dan Tingkat Suku Bunga (Bi Rate) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2016-2020," *Forum Ekonomi* 24, no. 1 (2022): 1–12, <https://doi.org/10.30872/jfor.v24i1.10475>.

			berpengaruh terhadap nilai perusahaan.	penelitian serta keterbaruan tahun dalam penelitian ini dibandingkan penelitian sebelumnya
2	Ni Luh Surpa Dewantari, Wayan Cipta dan Gede Putu Agus Jana Susila (2019) dengan judul Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan <i>Leverage</i> Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverages Di BEI periode 2015-2018. ²⁰	Metode penelitian kuantitatif Variabel Independen : - Ukuran perusahaan - <i>Leverage</i> - Profitabilitas Variabel Dependen: Nilai perusahaan	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan <i>leverage</i> berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan, <i>leverage</i> dan profitabilitas berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan.	Pada penelitian terdahulu menggunakan variabel ukuran perusahaan, <i>leverage</i> dan profitabilitas. Sedangkan dalam penelitian ini menambahkan variabel bebas, keputusan investasi dan variabel moderasi yaitu kebijakan dividen. Perbedaan pada objek penelitian serta keterbaruan tahun dalam penelitian ini dibandingkan penelitian sebelumnya

²⁰ Susila Jana Agus Putu Gede Dewantari Surpa Luh Ni, Cipta Wayan, "Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* Serta Pada Perusahaan Food and Beverages," *Jurnal Prospek* 1, no. 2 (2019): 74–83.

3	Atika Suryandani (2023), dengan judul Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate. ²¹	Metode penelitian kuantitatif Variabel Independen : - Pertumbuhan perusahaan -Ukuran Perusahaan -Keputusan Investasi Variabel Dependen: Nilai perusahaan	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Untuk variabel ukuran perusahaan dan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.	Pada penelitian terdahulu menggunakan variabel pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan keputusan investasi. dalam penelitian ini menambahkan variabel moderasi yaitu kebijakan dividen. Perbedaan pada objek penelitian.
4	Muhamad Saleh (2020), dengan judul Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai	Metode penelitian kuantitatif Variabel Independen : -Kebijakan hutang -Profitabilitas -keputusan investasi Variabel	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Kebijakan Hutang dan Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.	Pada penelitian terdahulu menggunakan variabel profitabilitas, kebijakan hutang Sedangkan dalam penelitian ini menambahkan variabel bebas,

²¹ Suryandani, "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei."

	Variabel moderasi. ²²	Dependen: -Nilai perusahaan Variabel moderasi: -Kebijakan dividen	Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan Dividen (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap nilai perusahaan.	ukuran perusahaan. Perbedaan pada objek penelitian serta keterbaruan tahun dalam penelitian ini dibandingkan
5	Bayu Syahputra, Evi Marlina dan Intan Putri Azhari (2021) dengan judul Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi pada	Metode penelitian kuantitatif Variabel Independen : -Keputusan investasi -Keputusan pendanaan Variabel Dependen: -Nilai perusahaan Variabel	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendaan berpengaruh negative signifikan	Pada penelitian terdahulu menggunakan variabel keputusan investasi dan keputusan pendanaan Sedangkan dalam penelitian ini menambahkan variabel bebas, ukuran perusahaan. Perbedaan

²² Saleh, "Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi."

	LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2019. ²³	moderasi: Kebijakan dividen	terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.	pada objek penelitian serta keterbaruan tahun dalam penelitian ini dibandingkan
6.	M. Fahrial Aldi, Erlina dan khaira Amalia (2020) dengan judul Pengaruh Ukuran Perusahaan Leverage Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. ²⁴	Metode penelitian kuantitatif Variabel Independen : -Ukuran perusahaan -Leverage -Profitabilitas -Likuiditas Variabel Dependen: -Nilai perusahaan Variabel moderasi: Kebijakan dividen	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen mampu memoderasi	Pada penelitian terdahulu menggunakan variabel ukuran perusahaan, leverage, profitabilitas dan likuiditas. Sedangkan dalam penelitian ini menambahkan variabel bebas, keputusan investasi. Perbedaan pada objek penelitian serta keterbaruan tahun dalam penelitian ini dibandingkan

²³ Syahputra, Marlina, and Azhari, "Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi."

²⁴ Aldi, Erlina, and Amalia, "Pengaruh Ukuran Perusahaan Leverage Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan

			profitabilitas, likuiditas terhadap nilai perusahaan. Namun, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi ukuran perusahaan dan leverage terhadap nilai perusahaan	
--	--	--	--	--

Dari penelitian terdahulu maka ada perbedaan dengan penelitian yang akan peneliti lakukan yaitu bahwa variabel independen yang diteliti yaitu keputusan investasi dan ukuran perusahaan dan variabel moderating yaitu kebijakan dividen. Objek penelitiannya adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan periode penelitian ini mengambil tahun 2019-2021. Adanya *research gap* yaitu ketidak konsistenan hasil penelitian terdahulu dan perbedaan objek penelitian.

H. Sistematika Penulisan

Penulisan dalam penelitian ini disusun dengan sistematika secara berurutan yang terdiri dari beberapa bab sebagai berikut:

BAB 1 : PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, serta sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN

HIPOTESIS

Bab ini berisi tentang tinjauan umum menjelaskan mengenai teori sinyal, pengertian pasar modal syariah, pengertian dari keputusan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan dan pengujian hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

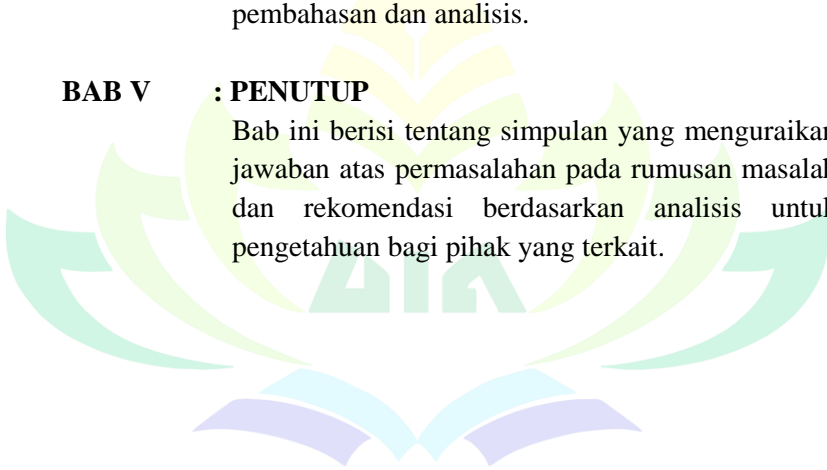
Bab ini menguraikan tentang pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, instrumen penelitian, dan metode analisis data.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan tentang hasil penelitian serta pembahasan dan analisis.

BAB V : PENUTUP

Bab ini berisi tentang simpulan yang menguraikan jawaban atas permasalahan pada rumusan masalah dan rekomendasi berdasarkan analisis untuk pengetahuan bagi pihak yang terkait.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2019 – 2021 yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka simpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, peningkatan keputusan investasi akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan, yang berarti bahwa keputusan investasi yang dilakukan secara tepat dapat membuat kinerja perusahaan bagus dan menarik investor berinvestasi sehingga nilai perusahaan akan meningkat.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang berarti bahwa kurang maksimalnya aset yang digunakan perusahaan sehingga perusahaan berukuran besar tidak menjamin nilai perusahaannya lebih tinggi dari perusahaan yang ukurannya kecil. Ukuran perusahaan ini tidak cukup menjadi informasi yang baik bagi investor sebagai alat ukur kinerja perusahaan.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada penelitian ini kebijakan dividen tidak memoderasi keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan terhadap nilai perusahaan. Besarnya dividen yang diberikan oleh perusahaan tidak mampu menjadi sinyal yang memberikan informasi bagi investor saat keputusan investasi pada perusahaan meningkat. Hal ini berarti kebijakan dividen tidak menjadi salah satu faktor yang membuat perusahaan dengan *Price Earning Ratio* (PER) tinggi untuk mempunyai peluang lebih tinggi meningkatkan nilai perusahaan. Para investor tidak menggunakan indikator dividen ini dalam menilai suatu keputusan investasi perusahaan.
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hal ini Besar atau kecil dividen yang

dibagikan perusahaan tidak membuat perusahaan dengan ukuran perusahaan yang besar yang dilihat dari banyaknya jumlah aset untuk mempunyai peluang lebih menarik investor dan meningkatkan minat investor. Kondisi tersebut tidak memiliki dampak pada lonjakan harga saham yang juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan kata lain para investor tidak melihat kebijakan dividen sebagai faktor yang dapat dipertimbangkan dalam melakukan penanaman modal atau investasi.

5. Keputusan investasi dalam perspektif ekonomi Islam diperbolehkan. Islam memandang keputusan investasi merupakan hal penting sebagaimana yang telah dijelaskan pada QS. Luqman [31]:34 yaitu Allah memerintahkan umat-Nya untuk melakukan kegiatan usaha salah satunya dengan investasi sesuai dengan prinsip-prinsip Syariah. Investasi dengan niat beribadah dapat bermanfaat di hari esok (masa depan) baik di dunia atau di akhirat.

B. Rekomendasi

Berdasarkan hasil penelitian di atas, maka peneliti memberikan rekomendasi yaitu:

1. Bagi perusahaan, disarankan untuk mengoptimalkan dan meningkatkan keputusan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan nilai perusahaan untuk memastikan bisnis berjalan dengan lancar dan mendapatkan keuntungan yang optimal.
2. Bagi investor, disarankan untuk memperhatikan, keputusan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan nilai perusahaan sebelum melakukan investasi pada suatu perusahaan agar mendapatkan hasil yang optimal.
3. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk menambah variabel lain dan mengganti variabel moderasi atau menggunakan variabel intervening. Selain itu, juga disarankan untuk memperbanyak jumlah tahun penelitian atau mengganti objek penelitian juga supaya memperoleh hasil yang lebih baik.

DAFTAR RUJUKAN

Buku

- Totok, Adhi Prasetyo. "Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam." *At-Tawazun, Jurnal Ekonomi Syariah* 11, no. 01 (2023): 47–67. <https://doi.org/10.55799/tawazun.v11i01.237>.
- Adnyana, I Made. *Manajemen Investasi Dan Portofolio*. Jakarta Selatan: Lembaga Penerbit Universitas Nasional (LPU-UNAS), 2020.
- Berutu, Ali Geno. *Pasar Modal Syariah Indonesia Konsep Dan Produk*. Salatiga: Lembaga Peneliti dan Pengabdian kepada Masyarakat (LP2M) IAIN Salatiga, 2020.
- BPS. *Produk Domestik Bruto Indonesia Triwulanan*. Jakarta: Badan Pusat Statistik, 2023.
- Dharma, Surya, Purbo Jadmiko, and Elfitra Azliyanti. *Aplikasi SPSS Dalam Analisis Multivariates*. Sumatra Barat: LPPM Universitas Bung Hatta, 2020.
- Garaika, and Darmanah. *Metodologi Penelitian*. Lampung Selatan: CV Hira Tech, 2019.
- Kholik, Abdul. *Khutbah Jumat Dan Penyempurnaan Akhlak*. Jawa tengah: Pustaka Rumah Cinta, 2022.
- Marjohan, Masno. *Manajemen Keuangan, Mengatur Keuangan Bidang Industri Golf Kepemimpinan Dan Kewirausahaan*. Surabaya: Jakad Media Publishing, 2022.
- Nasional, Pendidikan, Departemen. *Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa*. Keempat. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2011.
- Ningrum, Endah Prawesti. *Nilai Perusahaan (Konsep Dan Aplikasi)*. Jawa Barat: Penerbit Adab, 2021.
- Putri, Gustita Arnawati, and Aruma Nur Rahmini. *Monograf Pengaruh Leverage Terhadap Manajemen Laba Dengan Corporate Governance Pada Perusahaan Pertambangan*. Jawa

Tengan: Lakeisha, 2021.

Sahir, Syafrida Hafni. *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. Yogyakarta: KBM Indonesia, 2021.

Samhuri, Ridwan, Nurmala Ahmar, and Mulyadi. *Strategi Inovasi Dalam Perspektif CEO Overconfidence Dan CEO Power*. Jawa Barat: CV. Mega Press Nusantara, 2023.

Singgih, Santoso. *Mahir Statistik Parametik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2019.

Spence, Michael. "Job Market Signalling." *The Quarterly Journal of Economics* vol 87, no. 3 (1973): 355–74.

Sudrajat, Usep, and Suwaji. *Buku Ajar Ekonomi Manajerial*. Sleman: Deepublish, 2018.

Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2013.

———. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2019.

Toni, Nagian, and Silvia. *Determinan Nilai Perusahaan*. Surabaya: CV Jakad Media Publishing, 2021.

Wahid, Nur. *Hukum Ekonomi Syariah Di Indonesia*. Jawa Tengah: Wawasan Ilmu, 2022.

Wahyuni, Molli. *Statistik Deskriptif Untuk Penelitian Olah Data Manual Dan SPSS Versi 25*. Yogyakarta: CV. Bintang Pustaka Mandani, 2020.

Wati, Lela Nurlaela. *Model Corporate Social Responsibility*. Jawa Timur: Myria Publisher, 2019.

Jurnal

Aldi, M Fahrial, Erlina, and Khaira Amalia. "Pengaruh Ukuran Perusahaan Leverage Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018.”
Jurnal Sains Sosio Humaniora 4, no. 1 (2020): 262–76.

Askyl, Afifah. “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.” *Jurnal Ekonomi* 2, no. 1 (2019): 113–33.

Chamidah. “Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.” *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen* 3, no. 1 (2019): 65–82.

Dewantari Surpa Luh Ni, Cipta Wayan, Susila Jana Agus Putu Gede. “Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Pada Perusahaan Food and Beverages.” *Jurnal Prospek* 1, no. 2 (2019): 74–83.

Ernalko, and Mariaty Ibrahim. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Pulp and Paper Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jom Fisip* 6 (2019): 1–13.

Firmansyah, Amdan. “Analisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur.” *Jurnal Bisnisan* 3, no. 1 (2021): 42–53.

Fitriana, Yolanda Ayudya, and Leny Suzan. “The Influence of Agency Cost, Profitability, and Debt to Equity Ratio (DER) On Dividend Policy: A Study on Basic Industry and Chemicals Listed in Indonesian Stock Exchange during 2012-2016.” *BISE : Jurnal Pendidikan Bisnis Dan Ekonomi* 4, no. 1 (2018): 77–86.

Halimatussa’diah, Hesti, and R. Aditya Kristamtomo Putra. “Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Sub Sektor Perdagangan Besar Dan Investasi.” *Jurnal Manajemen* 13, no. 1 (2021): 17–25.

Hermuningsih, Sri. “Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel

- Intervening.” *Jurnal Siasat Bisnis* 16, no. 2 (2017): 232–42.
<https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8>.
- Hernita, Tiwi. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.” *Manajemen Bisnis* 22, no. 3 (2019): 325–36.
- Ilhami, Refvisya Nur, Listiorini, and Desi Ika. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.” *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, Bisnis Digital, Dan Kewirausahaan*. 4, no. 1 (2022): 287–304.
- Khotimah, and Siwi Nur. “Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.” *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan* 3, no. 1 (2020): 30–36.
<https://doi.org/10.35130/jrimk.v3i1.48>.
- Kusaendri, Danu, and Mispuyanti Mispuyanti. “Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)* 4, no. 5 (2022): 613–27.
<https://doi.org/10.32639/jimmba.v4i5.152>.
- Lesnawati, Evi Tri. “Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2014-2020).” *Jurnal Institut Agama Islam Negeri Salatiga* 1, no. 2 (2022): 13–25.
- Madya, Erniwati, and Yana Fajriah. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Di Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011.” *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi* 14, no. 1 (2021): 1–21.
<https://journal.stekom.ac.id/index.php/kompak/article/download/260/592/>.
- Mahardikari, Auliya Kusuma Wardani. “Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy, Firm Size, Dan Firm

Growth Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmu Manajemen* 9, no. 2 (2021): 399–411.
<https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p399-411>.

Maulida, Kurnia, Evi Ekawati, Diah Mukminatul Hasyimi, and Ahmad Hazas Syarif. “Pengaruh Inventory Financing Dan Receivable Financing Dalam Pembiayaan Modal Kerja Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Di Indonesia Dengan Non Performing Financing Sebagai Variabel Moderating Tahun 2015-2019.” *Al - Mashrof: Islamic Banking and Finance* 2, no. 2 (2021): 130–44.
<http://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/almashrof%0D>.

Moniaga, Ribka Anastasha Novianti, and Musdholifah. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015.” *Jurnal Ilmu Manajemen* 5, no. 3 (2019): 1–8.

Nadalia, Ulfatun, Wibowo Ery R A.S, and Mohammad Ridwan. “Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2019-2022.” *Prosiding Seminar Nasional Unimus* Volume 6, no. 1 (2023): 278–95.

Piristina, Feny Alvita, and Khairunnisa Khairunnisa. “Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)* 11, no. 1 (2019): 123–36.
<https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>.

Pras, Prasetyo, Amelia Oktrivina, and Ameilia Damayanti. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018).” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Pancasila (JIAP)* 1, no. 2 (2021): 106–19.
<https://doi.org/10.35814/jiap.v1i2.2559>.

Rahmawati, Dwi Vina, Sri Wahyuni, Azmi Fitriati, and Wida Purwidiyanti. “Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi Terhadap Determinan Nilai Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 23,

no. 02 (2023): 1–10.

Rahmawati, Novia, Desy Ria Sansitika, and Zul Azmi. “Perspektif Dan Minat Mahasiswa Untuk Berinvestasi Di Pasar Saham Modal Syariah Sebagai Alternatif Investor Pemula.” *Research In Accounting Journal 2*, no. 2 (2022): 287–93.

Retnowati, Ajeng Desi. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. 3, no. 1 (2018): 10–27.

Rifan, Dinda Fali, Kiagus Andi, and Ade Widiyanti. “Pengaruh Skeptisisme, Profesional Auditor, Independensi, Keahlian, Etika Profesi, Pengalaman, Dan Situasi Audit Terhadap Ketepatan Pemberian Opini Auditor.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan 20*, no. 3 (2015): 371–89.

Safitri, Hazlina, and Suwitho. “Pengaruh Size, Growth, Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen 4*, no. 6 (2017): 1–15.

Saleh, Muhammad. “Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.” *Jurnal Manajemen & Organisasi Review (Manor) 2*, no. 1 (2020): 1–14.

Santoso, Clairene Elisha Endah, Sri Murni, and Joy Elly Tulung. “Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen 7*, no. 4 (2019): 483–98.

Saputri, Yuli Dahlia, Erike Anggraeni, and Madnasir. “Peran Kualitas Informasi Terhadap Keputusan Investasi Syariah Generasi Z Dengan Dimoderasi Media Informasi Era Covid-19” 9, no. 02 (2023): 2783–92.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v9i2.8953>.

Sari, Adelia Rantika, Sri Hermuningsih, and Alfiatul Maulida. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, Dan Tingkat Suku Bunga (Bi Rate) Terhadap Nilai

Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2016-2020.” *Forum Ekonomi* 24, no. 1 (2022): 1–12. <https://doi.org/10.30872/jfor.v24i1.10475>.

Sari, Yulita. “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018).” *Jurnal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia* 1, no. 2 (2020): 2.

Suryandani, Atika. “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei.” *BMAJ: Business Management Analysis Journal* 1, no. 1 (2019): 49–59. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>.

Susanto Salim, Priscilla W,. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi.” *Jurnal Paradigma Akuntansi* 1, no. 3 (2019): 580. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5561>.

Syahputra, Bayu, Evi Marlina, and Intan Putri Azhari. “Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.” *Accounting and Business Journal* 1, no. 1 (2021): 109–20.

Yuniastri, Ni Putu ayu, I Dewa Made Endiana, and Putu Diah Kumalasari. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Teknologi Informasi Akuntansi*, no. Analisa 2011 (2022): 728–36. <https://doi.org/10.36085/jakta.v3i2.3623>.

Website

Qur’an Kemenag. “Surah Luqman.” Qur’an Kemenag, 2022.