

**SKRIPSI**

**PENGARUH *COMPANY VALUE* , *PROFITABILITY* DAN *DIVIDEND*  
*POLICY* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* PADA BURSA EFEK  
INDONESIA**



**DIAJUKAN OLEH**

**NAMA : JOSHUA AGUSTINUS**

**NIM : 115210253**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT - SYARAT GUNA  
MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN  
BISNIS UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2024**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *COMPANY VALUE* , *PROFITABILITY* DAN *DIVIDEND*  
*POLICY* TERHADAP *INVESTMENT DECISION* PADA BURSA EFEK  
INDONESIA**



**DIAJUKAN OLEH  
NAMA : JOSHUA AGUSTINUS  
NIM : 115210253**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT - SYARAT GUNA  
MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN  
BISNIS UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2024**

## SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT



FR.FE-4.7-RO

### SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Joshua Agustinus

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115210253

Program Studi : Manajemen

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 30 November 2024



Joshua Agustinus

### Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : Joshua Agustinus  
NIM : 115210253  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
KONSENTRASI : Pemasaran  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH COMPANY VALUE,  
PROFITABILITY DAN DIVIDEND POLICY  
TERHADAP INVESTMENT DECISION

Jakarta, 19 November 2024  
Pembimbing,



(Dr. Hendra Wiyanto, S.E., M.E.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : **Joshua Agustinus**  
NIM : **115210253**  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *COMPANY VALUE*,  
*PROFITABILITY* DAN *DIVIDEND POLICY*  
TERHADAP *INVESTMENT DECISION* PADA  
BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 11 desember 2024 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : **Yusbardini, Dra., M.E.**
2. Anggota Penguji : - Louis Utama, S.E., M.M  
- Dr. Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

Jakarta, 20 Desember 2024  
Pembimbing,



(Dr. Hendra Wiyanto, S.E., M.E.)

## ABSTRACT

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

(A) Joshua Agustinus 115210253

(B) *THE EFFECT OF COMPANY VALUE, PROFITABILITY AND DIVIDEND POLICY ON INVESTMENT DECISIONS ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE.*

(C) XVII + 105 pages, 27 tables, 7 pictures, 15 attachments

(D) *FINANCE*

(E) *Abstract: Indonesia's economy is now growing rapidly, thus encouraging more and more people to be able to invest. An investment is the placement of funds in an investment instrument with the hope of earning profits in the future. However, many people of this generation often make investment decisions based on emotions and feel more inclined to seek quick profits without learning the important basics of the company. This study aims to examine how company value, profitability, and dividend policy affect investment decisions on the Indonesia Stock Exchange. Company value can show future prospects, profitability and a good dividend policy can show the financial health of the company. This sample contained 160 total respondents collected through questionnaires that had been distributed from google form. This study uses a quantitative approach and uses non-probability sampling, mainly by using purposive sampling method. in testing using SmartPLS which is used to analyze the data. Research shows that dividend policy has a positive and significant impact on investment decisions, profitability has a positive and significant impact on investment decisions, and company value has a positive and significant impact on investment decisions. These results can be expected to provide investors with a better understanding of the importance of paying attention to these factors when making investment decisions and help companies to improve performance, so as to attract more investors.*

- (F) *Keywords: Company Value, Profitability, Dividend Policy, Investment Decision, Indonesia Stock Exchange.*
- (G) *Reference:61 (2015-2024)*
- (H) Dr Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

## **ABSTRAK**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

- (A) Joshua Agustinus 115210253
- (B) PENGARUH NILAI PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA BURSA EFEK INDONESIA
- (C) XVII + 105 halaman, 27 tabel, 7 gambar, 15 lampirn
- (D) Keuangan
- (E) Abstrak: Perekonomian Indonesia kini berkembang dengan pesat, sehingga mendorong semakin banyak orang untuk dapat berinvestasi. Investasi yang merupakan penempatan dana pada instrumen investasi dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa depan. Namun, banyak orang-orang dari generasi ini sering membuat keputusan investasi berdasarkan emosi dan lebih merasa cenderung mencari keuntungan yang cepat tanpa mempelajari dasar-dasar penting perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk dapat meneliti bagaimana company value, profitability, dan dividend policy mempengaruhi investment decision pada Bursa Efek Indonesia. Company value dapat menunjukkan prospek masa depan, profitability dan dividend policy yang baik dapat menunjukkan kesehatan keuangan pada perusahaan. Sampel ini terdapat 160 total responden yang dikumpulkan melalui kuesioner yang telah disebar dari google form. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dan menggunakan pengambilan sampel non-probability, terutama dengan menggunakan metode pengambilan sampel purposive sampling. dalam pengujian menggunakan SmartPLS yang digunakan untuk menganalisis data. Penelitian menunjukkan bahwa dividend policy memiliki dampak positif dan signifikan terhadap investment decision, profitability memiliki dampak positif dan signifikan terhadap investment decision, dan

company value memiliki dampak positif dan signifikan terhadap investment decision. Hasil ini dapat diharapkan untuk dapat memberikan investor pemahaman yang lebih baik mengenai pentingnya memperhatikan faktor-faktor tersebut saat membuat keputusan investasi dan membantu perusahaan untuk meningkatkan kinerja, sehingga dapat menarik minat bagi investor lebih banyak lagi.

- (F) Kata kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Bursa Efek Indonesia.
- (G) Daftar Pustaka: 61 (2015-2024)
- (H) Dr Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

## **HALAMAN MOTO**

**" Belajar adalah investasi waktu yang hasilnya akan dinikmati sepanjang  
kehidupan"**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Karya ini saya persembahkan kepada keluarga saya,  
seluruh teman-teman maupun sahabat-sahabat seperjuangan saya,  
pengajar, dan pembimbing yang saya hormati dan  
yang telah memberikan dukungan serta motivasi yang bermanfaat bagi saya.**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh *Company Value*, *Profitability*, dan *Dividend Policy* terhadap *Investment Decision* pada Bursa Efek Indonesia” ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memenuhi kelulusan program Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Proses penyusunan skripsi ini menjadi pengalaman yang penuh tantangan, tetapi juga pembelajaran yang sangat berharga. Segala kesulitan yang dihadapi dapat teratasi berkat bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pemikirannya untuk membantu penulis. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada: a:

1. Bapak Dr. Hendra Wiyanto, S.E., M.E. sebagai dosen pembimbing yang telah yang telah bersedia memberikan waktu, tenaga, motivasi, serta pengarahan yang sangat bermanfaat dan membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Frangky Slamet, S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh Dosen, dan Staf Pengajar Universitas tarumanagara yang telah memberikan wawasan dan pengetahuan selama saya menempuh Pendidikan.
5. Kepada orang tua yang saya sayangi, yang selalu memberikan dukungan dan doa kepda saya, dan juga selalu menyemangati dan memberikan bantuan kepada saya gar bisa menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Terima kasih kepada seluruh teman-teman sebangkian saya yaitu: Adriawan Surya, Joshua Marcellinus yang telah memberikan support dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Terima kasih kepada teman-teman saya selama berada dari semester 1 yaitu Adriawan Surya, Joshua Marcellinus, selaku teman seperjuangan saya sampai dengan sekarang yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Terima kasih kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang memberikan bantuan, dukungan, doa, dan motivasi, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, baik dalam isi, tata bahasa, maupun penyusunannya, yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan masukan dan saran dari para pembaca untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 28 November 2024

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Joshua' with a stylized flourish at the end.

(Joshua Agustinus)

## DAFTAR ISI

|                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                           | <b>i</b>  |
| <b>BAB I.....</b>                                                 | <b>1</b>  |
| <b>PENDAHULUAN .....</b>                                          | <b>1</b>  |
| <b>A. Permasalahan .....</b>                                      | <b>1</b>  |
| 1. Latar Belakang.....                                            | 1         |
| 2. Identifikasi Masalah.....                                      | 5         |
| 3. Batasan Masalah .....                                          | 5         |
| 4. Rumusan Masalah.....                                           | 6         |
| <b>B. Tujuan dan Manfaat.....</b>                                 | <b>6</b>  |
| 1. Tujuan .....                                                   | 6         |
| 2. Manfaat .....                                                  | 7         |
| <b>BAB II .....</b>                                               | <b>8</b>  |
| <b>LANDASAN TEORI .....</b>                                       | <b>8</b>  |
| <b>A. Gambar Umum Teori.....</b>                                  | <b>8</b>  |
| <b>B. Definisi Konseptual Variabel.....</b>                       | <b>9</b>  |
| 1. Definisi Konseptual Investment Decision.....                   | 9         |
| 2. Definisi Konseptual <i>Profitability</i> .....                 | 11        |
| 3. Definisi Konseptual <i>Dividend Policy</i> .....               | 13        |
| 4. Definisi Konseptual <i>Company Value</i> .....                 | 14        |
| <b>C. Kaitan antar Variabel .....</b>                             | <b>16</b> |
| 1. Kaitan antara Company Value dengan Investment decision.....    | 16        |
| 2. Kaitan antara Profitability dengan Investment decision .....   | 17        |
| 3. Kaitan antara Dividend Policy dengan Investment decision ..... | 18        |
| <b>D. Penelitian Relevan.....</b>                                 | <b>19</b> |
| <b>E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....</b>                  | <b>25</b> |
| 1. Kerangka Pemikiran.....                                        | 25        |
| 2. Hipotesis .....                                                | 27        |
| <b>BAB III.....</b>                                               | <b>28</b> |

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| <b>METODE PENELITIAN</b>                                      | 28 |
| <b>A. Desain Penelitian</b>                                   | 28 |
| <b>B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel</b> | 28 |
| 1. Populasi                                                   | 28 |
| 2. Teknik Pemilihan Sampel                                    | 29 |
| 3. Ukuran Sampel                                              | 29 |
| <b>C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen</b>             | 29 |
| 1. Variabel independen                                        | 30 |
| 2. Variabel dependen                                          | 33 |
| <b>D. Analisis Validitas dan Reliabilitas</b>                 | 35 |
| 1. Analisis Validitas                                         | 35 |
| 2. Analisis Reliabilitas                                      | 39 |
| <b>E. Analisis Data</b>                                       | 40 |
| 1. <i>Coefficient of determination (R square)</i>             | 40 |
| 2. <i>Effect Size</i>                                         | 41 |
| 3. <i>Path Coefficient</i>                                    | 41 |
| 4. Hipotesis                                                  | 41 |
| <b>BAB IV</b>                                                 | 42 |
| <b>METODE PENELITIAN</b>                                      | 42 |
| <b>A. Deskripsi Subyek Penelitian</b>                         | 42 |
| 1. Jenis Kelamin                                              | 42 |
| 2. Usia                                                       | 43 |
| 3. Pekerjaan                                                  | 43 |
| 4. Pendapatan                                                 | 44 |
| <b>B. Deskripsi Obyek Penelitian</b>                          | 45 |
| <b>C. Hasil Analisis Data</b>                                 | 51 |
| 1. <i>Coefficient of determination (R-square)</i>             | 51 |
| 2. <i>Effect Size</i>                                         | 52 |
| 3. <i>Path Coefficient</i>                                    | 53 |
| 4. Analisis Hipotesis                                         | 54 |
| <b>D. Pembahasan</b>                                          | 56 |

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>BAB V .....</b>                    | <b>60</b> |
| <b>PENUTUP.....</b>                   | <b>60</b> |
| <b>A. Kesimpulan.....</b>             | <b>60</b> |
| <b>B. Keterbatasan dan Saran.....</b> | <b>60</b> |
| <b>1. Keterbatasan.....</b>           | <b>60</b> |
| <b>2. Saran.....</b>                  | <b>60</b> |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>            | <b>62</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                 | <b>72</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Tabel 2. 1 Definisi Konseptual Investment Decision .....</b>                | <b>10</b> |
| <b>Tabel 2. 2 Definisi Konseptual Profitability .....</b>                      | <b>12</b> |
| <b>Tabel 2. 3 Definisi Konseptual Dividend Policy .....</b>                    | <b>14</b> |
| <b>Tabel 2. 4 Definisi Konseptual Company Value .....</b>                      | <b>15</b> |
| <b>Tabel 2. 5 Study Literature Review .....</b>                                | <b>20</b> |
| <b>Tabel 3. 1 Operasionalisasi variabel Company Value.....</b>                 | <b>30</b> |
| <b>Tabel 3. 2 Operasionalisasi variabel Profitability.....</b>                 | <b>31</b> |
| <b>Tabel 3. 3 Operasionalisasi variabel Dividend Policy .....</b>              | <b>32</b> |
| <b>Tabel 3. 4 Operasional Variabel Investment Decision .....</b>               | <b>33</b> |
| <b>Tabel 3. 5 Skala Likert .....</b>                                           | <b>35</b> |
| <b>Tabel 3. 6 Loading Factor .....</b>                                         | <b>36</b> |
| <b>Tabel 3. 7 Average Variance Extracted (AVE) .....</b>                       | <b>37</b> |
| <b>Tabel 3. 8 HTMT (Heterotrait-monotrait ratio).....</b>                      | <b>38</b> |
| <b>Tabel 3. 9 Cross Loading.....</b>                                           | <b>38</b> |
| <b>Tabel 3. 10 Composite Reliability dan Cronbach Alpha.....</b>               | <b>40</b> |
| <b>Tabel 4. 1 Karakteristik Jenis Kelamin .....</b>                            | <b>42</b> |
| <b>Tabel 4. 2 Karakteristik Usia.....</b>                                      | <b>43</b> |
| <b>Tabel 4. 3 Karakteristik Pekerjaan.....</b>                                 | <b>44</b> |
| <b>Tabel 4. 4 Karakteristik Pendapatan.....</b>                                | <b>45</b> |
| <b>Tabel 4. 5 Tanggapan Responden terhadap Company Value .....</b>             | <b>46</b> |
| <b>Tabel 4. 6 Tanggapan Responden terhadap Profitability .....</b>             | <b>47</b> |
| <b>Tabel 4. 7 Tanggapan Responden terhadap Dividend Policy .....</b>           | <b>49</b> |
| <b>Tabel 4. 8 Tanggapan Responden terhadap Investment Decision .....</b>       | <b>50</b> |
| <b>Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Coefficient of determination (R-square).....</b> | <b>52</b> |
| <b>Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Effect Size (<math>f^2</math>) .....</b>        | <b>52</b> |
| <b>Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Path Coefficient.....</b>                       | <b>53</b> |
| <b>Tabel 4. 12 Hasil Pengujian Path Coefficient.....</b>                       | <b>55</b> |

## **DAFTAR GAMBAR**

|                                                                                  |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Gambar 1. 1 Diagram Proporsi Investor Pasar Modal di Indonesia .....</b>      | <b>1</b>  |
| <b>Gambar 2. 1 Kaitan antara Company Value dengan Investment Decision ...</b>    | <b>17</b> |
| <b>Gambar 2. 2 Kaitan antara Profitability dengan Investment Decision .....</b>  | <b>18</b> |
| <b>Gambar 2. 3 Kaitan antara Dividend Policy dengan Investment Decision ....</b> | <b>19</b> |
| <b>Gambar 2. 4 Penelitian Terdahulu.....</b>                                     | <b>19</b> |
| <b>Gambar 2. 5 Model Penelitian .....</b>                                        | <b>27</b> |
| <b>Gambar 4. 1 Hasil Pengujian Bootstrapping .....</b>                           | <b>55</b> |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Kuesioner.....                                              | 72 |
| Lampiran 2 Data kuesioner .....                                        | 73 |
| Lampiran 3 Tanggapan Responden.....                                    | 76 |
| Lampiran 4 Karakteristik Responden Berdasarkan Jenis Kelamin .....     | 81 |
| Lampiran 5 Karakteristik Responden Berdasarkan Usia .....              | 82 |
| Lampiran 6 Karakteristik Responden Berdasarkan Pekerjaan .....         | 82 |
| Lampiran 7 Karakteristik Responden Berdasarkan Pendapatan .....        | 82 |
| Lampiran 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....             | 83 |
| Lampiran 9 Hasil Uji Effect Size ( $f^2$ ).....                        | 83 |
| Lampiran 10 Hasil Loading Factor.....                                  | 83 |
| Lampiran 11 Hasil Uji Cronbach Alpha, Composite Reliability dan AVE .. | 84 |
| Lampiran 12 Hasil Uji HTMT.....                                        | 84 |
| Lampiran 13 Hasil Uji Cross Loading.....                               | 84 |
| Lampiran 14 Hasil Bootstrapping.....                                   | 85 |
| Lampiran 15 Hasil Uji Path Coefficient, t-statistic, dan p-values..... | 85 |

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang

Perkembangan perekonomian Indonesia berkembang sangat pesat. Banyak orang yang menambah harta kekayaan melalui Investasi. Investasi sendiri merupakan suatu aktivitas penempatan atau penyaluran sejumlah dana pada suatu instrumen investasi dalam bentuk pembelian sejumlah efek pada masa sekarang, dengan ekspektasi imbal hasil di masa mendatang (Adnyana, 2020). Di Indonesia pasar modal didominasi oleh para pelajar, rasio investor pelajar Indonesia pada 2023 semakin tinggi. Tercatat, jumlah single investor identification (SID) individual di pasar modal per Juni 2023 meningkat menjadi 11.188.847. Pada Mei 2023, jumlah SID hanya 11.022.872. Sebanyak 26,86 persen diantaranya berstatus pelajar.



**Gambar 1. 1 Diagram Proporsi Investor Pasar Modal di Indonesia**

Sumber: Databoks.katadata.co.id

Pelajar Indonesia dapat dikategorikan sebagai generasi Z yang memiliki arti bahwa generasi yang lahir antara tahun 1997 hingga 2012 yang berpendidikan, sadar teknologi, mempunyai wawasan luas terhadap dunia, dan mempunyai keberanian yang besar. Saat ini Investor pada pasar saham Indonesia menjelaskan bahwa generasi milenial dan Gen-Z mengalami peningkatan sebesar 81% dari total investor di pasar modal per Januari 2022 (CNBC Indonesia, 2022). Kondisi tersebut dapat dikatakan sinyal yang positif bagi perkembangan investasi Indonesia karena generasi tersebut akan memberikan kontribusi yang signifikan di masa depan (Liputan 6, 2022). Menurut Utami dan Sitanggang (2021), generasi Z tidak hanya dihadapkan pada peningkatan kompleksitas produk dan layanan keuangan, tetapi juga memiliki risiko keuangan yang besar di masa yang akan datang. Hal tersebut disebabkan karena sering kali gen - z menentukan Investment Decision karena emosi

Menurut Indonesia Gen Z Report 2024 yang dikeluarkan oleh IDN Research Institute, gen Z di Indonesia rata-rata berpenghasilan kurang dari Rp2,5 juta per bulannya, dan dengan demikian memiliki kemampuan beli yang lebih rendah ketimbang generasi millennial. Penghasilan yang disertai dengan pengalaman yang minim, membuat Gen - z ingin mendapatkan profitabilitas dari bursa dalam jangka pendek. Generasi muda tampaknya memang lebih tertarik untuk berinvestasi di bursa saham yang memiliki tingkat risiko dan keuntungan tinggi. Menurut laporan Otoritas Jasa Keuangan (OJK), pada bulan Juli 2023, sebanyak 80,44% investor di pasar modal, atau sekitar 9 juta orang, didominasi oleh Generasi Milenial dan Gen Z. Informasi ini diambil dari siaran pers OJK (14/8/2023). Banyak dari mereka yang mengambil investment decision dengan high risk tidak mempelajari fundamental perusahaan, sehingga tidak sedikit yang mengalami kerugian ketika seorang gen - z menaruh uangnya di bursa saham Indonesia.

Secara fundamental, Pada dasarnya, nilai perusahaan, profitabilitas, dan kebijakan dividen berkaitan erat dan mempengaruhi keputusan investasi. Nilai perusahaan mencerminkan persepsi pasar terhadap kekuatan dan prospek perusahaan yang diukur dari total aset, pendapatan, dan posisi pasar. Investor

cenderung memandang perusahaan dengan nilai lebih tinggi sebagai investasi yang lebih aman dan menjanjikan. Nilai ini merupakan faktor penting dalam keputusan investasi, karena juga mencerminkan kemampuan perusahaan untuk bertahan dalam kondisi perekonomian yang bergejolak.

Profitabilitas atau profitabilitas diukur dengan indikator seperti ROA (*Return on Assets*) dan ROE (*Return on Equity*) mencerminkan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan modal yang ada. Investor menganggap profitabilitas sebagai faktor kunci dalam menentukan kemungkinan perusahaan untuk terus tumbuh dan memperoleh laba atas investasi yang layak. Semakin tinggi profitabilitas maka semakin besar kemungkinan nilai saham perusahaan tersebut akan naik di masa depan dan menarik lebih banyak investor yang mencari return yang tinggi.

Di sisi lain, kebijakan dividen merupakan aspek yang sangat penting bagi investor yang mencari keuntungan stabil dari investasinya. Perusahaan yang membayar dividen secara teratur atau memiliki kebijakan tetap untuk meningkatkan dividen mengirimkan sinyal positif tentang kesehatan dan manajemen keuangan perusahaan. Kebijakan ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki arus kas yang kuat dan yakin dengan prospek keuangan masa depan sehingga meningkatkan kepercayaan investor. Ketiga faktor tersebut pada dasarnya berkaitan dan mempengaruhi keputusan investasi. Nilai pemegang saham yang tinggi seringkali didukung oleh profitabilitas yang tinggi, sehingga memungkinkan perusahaan membayar dividen kepada pemegang saham. Keseimbangan antara pertumbuhan nilai perusahaan, keuntungan yang dihasilkan, dan kebijakan dividen yang stabil akan memperkuat kepercayaan investor, menarik lebih banyak modal, dan mendorong keputusan investasi yang positif.

*Company value* merupakan nilai perusahaan pada pasar yang dimana semakin tinggi harga pada saham, maka akan semakin tinggi nilai perusahaannya, sehingga dengan adanya jaminan maka para pemegang saham tidak akan merasa ragu untuk menanamkan modalnya (Anggraini & Tanjung, 2020). Pada nilai suatu perusahaan di mata pasar sebanding dengan harga saham

yang dapat diperjualbelikan dengan menunjukkan bahwa investor dapat percaya bahwa perusahaan dapat menghasilkan laba dimasa yang akan datang. Dalam melakukan investasi saham, investor perlu menyadari bahwa nilai pada suatu bisnis dapat berupa angka dan juga gambaran pasar mengenai potensi pertumbuhan perusahaan dan dengan kemampuan bisnis untuk memberikan imbal hasilnya. Sehingga investor perlu lebih fokus lagi dalam mempertimbangkan aspek - aspek yang dapat juga mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

*Profitability* merupakan kemampuan perusahaan dalam menggunakan modal kerja untuk menghasilkan keuntungan yang memungkinkan perusahaan untuk membayar hutang jangka pendek dan jangka panjang serta membayar dividen kepada investor yang menanamkan modalnya pada perusahaan (Harun & Jeandry, 2018). Keberhasilan maupun efisiensi operasional pada strategi perusahaan dapat menunjukkannya berdasarkan suatu keuntungan yang lebih tinggi sehingga dapat meningkatkan kepercayaan bagi para investor. Profitabilitas ini dapat menunjukkan bahwa peningkatan pada nilai perusahaan dapat menarik lebih banyak investasi dan adanya daya saing yang tinggi dimata pasar. Sehingga perlu menunjukkan keadaan keuangan maupun indikator mengenai kemajuan perusahaan.

*Dividend Policy* merupakan suatu kebijakan yang dimana berapa banyak pendapatan yang dapat dibayarkan kepada pemegang saham dan berapa banyak yang dapat dipertahankan untuk melakukan reinvestasi (Somantri & Sukardo, 2018). *Dividend policy* dapat mempengaruhi suatu keputusan investasi karena adanya pemberian dividen yang memberikan manfaat kepada pemegang saham dan menunjukkan kestabilan keuangan perusahaan yang baik. Dengan adanya kebijakan dividen yang lebih jelas, maka perusahaan dapat membuat daya tarik yang tinggi kepada investor sehingga dapat memunculkan kepercayaan dan adanya pendorong atau pendukung pada pertumbuhan perusahaan tersebut.

*Investment Decision* adalah bentuk suatu keputusan dalam menanamkan modalnya untuk satu atau lebih aktiva dan memiliki jangka waktu yang lama

dengan tujuan untuk mendapatkan suatu keuntungan (Salama *et al*, 2019). keputusan berinvestasi ini memiliki banyak aset yang dimana dapat memberikan suatu keuntungan yang relatif jangka panjang dengan mempertimbangkan risiko atau potensi return. Keputusan investasi ini juga dapat lebih menunjukkan kebutuhan akan modal kerja bagi perusahaannya sehingga dapat memberikan keuntungan atau laba yang lebih baik.

Berdasarkan penelitian tersebut, dapat dilakukan penelitian berjudul **“Pengaruh Company Value, Profitability Dan Dividend Policy Terhadap Investment Decision Pada Bursa Efek Indonesia”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut :

- a. Kalangan generasi Z masih kurang pengetahuan tentang investasi dan risiko yang akan diambil seperti apa, sehingga dapat membuat mereka lebih merasa rugi dan sulit untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi
- b. Kurang mengetahui mengenai keuntungan atau profit bagi para investor dalam memilih saham dengan jangkauan keuntungan yang tinggi namun memiliki risiko yang tinggi, sehingga menyebabkan kerugian
- c. Perusahaan juga dapat menjadi permasalahan ketika adanya ketidakmampuan dalam membayar dividen secara teratur atau kurang menarik maka dapat merasa kesulitan dalam menarik investor
- d. Dalam melakukan keputusan investasi tanpa adanya pertimbangan yang tidak dilakukan lebih dalam untuk menganalisisnya maka akan menyebabkan portofolio bagi investor dan kinerja pasar modalnya terancam bahaya.

## **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini akan dilakukan berdasarkan latar belakang masalah dan identifikasi masalah yang telah dijelaskan di atas agar penelitian yang dilakukan dapat lebih fokus dikarenakan penelitian ini memiliki keterbatasan pada

perusahaan. Peneliti juga melakukan pembatasan atas variabel dependen yaitu terhadap *Investment Decision* dan pembatasan atas variabel independen juga. Sehingga penelitian ini hanya akan berfokus pada tiga variabel independen yang terdiri dari *Company Value*, *Profitability*, dan *Dividend Policy*.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan permasalahan diatas dan berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas mengenai pengaruh *Company Value*, *Profitability*, dan *Dividend Policy* terhadap *Investment Decision*. Berikut kelompok permasalahan atas penelitian yang akan diteliti:

- a. Apakah *Company Value* berpengaruh terhadap *Investment Decision* di bursa efek indonesia?
- b. Apakah *Profitability* berpengaruh terhadap *Investment Decision* di bursa efek indonesia?
- c. Apakah *Dividend Policy* berpengaruh terhadap *Investment Decision* di bursa efek indonesia?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *Company Value* terhadap *Investment Decision*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *Profitability* terhadap *Investment Decision*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *Dividend Policy* terhadap *Investment Decision*.

## 2. Manfaat

Manfaat dari penelitian ini adalah:

a. Bagi Investor

Melalui penelitian ini, diharapkan hasil penelitian dapat memberikan manfaat untuk membantu para investor dalam menentukan Investment Decision sehingga lebih dapat mengurangi kerugian.

b. Bagi Peneliti

Memberikan wawasan yang lebih luas dari penerapan ilmu-ilmu yang sudah diperoleh dalam perkuliahan dan sekaligus menyelesaikan tugas akhir.

c. Bagi akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai sumbangan karya ilmiah untuk menjadi acuan dalam melakukan penelitian yang lebih mendalam mengenai *Company Value* , *profitability* , *dividend Policy* dan *Investment Decision*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., Bangun, N. A., & Graceilla, B. (2024). *The Influence Of Financial Socialization, Overconfidence And Mental Accounting On Investment Decisions*. *Jurnal Manajemen*, 28(1), 200-221. [https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian\\_10192042\\_4A050324131432.pdf](https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian_10192042_4A050324131432.pdf)
- Ahmed, Z., Rasool, S., Saleem, Q., Khan, M. A., & Kanwal, S. (2022). *Mediating Role of Risk Perception Between Behavioral Biases and Investor's Investment Decisions*. *Sage Open*, 12(2). <https://doi.org/10.1177/21582440221097394>
- Alarussi, A.S. and Alhaderi, S.M. (2018), "Factors affecting profitability in Malaysia", *Journal of Economic Studies*, Vol. 45 No. 3, pp. 442-458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Al-Dalaïen, B. O. A., & Dalayeen, B. O. A. (2018). *Investigating the impact of accounting information system on the profitability of Jordanian banks*. *Research Journal of Finance and Accounting*, 9(18), 110-118. <https://core.ac.uk/download/pdf/234632466.pdf>
- Anggraini, D., & Tanjung, P. R. S. (2020). *Company value: Disclosure implications of sustainable supply chain, profitability and industrial profile*. *International Journal of Supply Chain Management*, 9(2), 648-655. <https://core.ac.uk/download/pdf/322571623.pdf>
- Asra, M., & Nur, N. M. (2024). *The Influence of Debt Policy And Profitability On Company Value With Dividend Policy As A Moderation Variable (Study On Coal Companies Listed On The Bei)*. *Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 12(2), 336-345. <https://itskhatulistiwa.ac.id/ojsapresiasiekonomi/index.php/apresiasiekonomi/article/view/770>
- Baker, H.K., Kapoor, S. and Jabbouri, I. (2018), "Institutional perspectives of dividend policy in India", *Qualitative Research in Financial Markets*, Vol. 10 No. 3, pp. 324-342. <https://doi.org/10.1108/QRFM-07-2017-0067>

- Ben Fatma, H., & Chouaibi, J. (2024). *The mediating role of corporate social responsibility in good corporate governance and firm value relationship: evidence from European financial institutions. Meditari Accountancy Research*, 32(4), 1084-1105. [https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/MEDAR-08-2022-1762/full/html?casa\\_token=XTYBNUkE4gkAAAAA:qIpLrtb8uSWDB61391yl0etRuFh1kV\\_oUo5EbCKHdi3wLjsHckyt5\\_6FExXimsq8BkpVsz4C5Y1CMsTG5-HIoHzSjPl-C4eVTJYpYKFIHm21hg\\_7\\_mh1](https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/MEDAR-08-2022-1762/full/html?casa_token=XTYBNUkE4gkAAAAA:qIpLrtb8uSWDB61391yl0etRuFh1kV_oUo5EbCKHdi3wLjsHckyt5_6FExXimsq8BkpVsz4C5Y1CMsTG5-HIoHzSjPl-C4eVTJYpYKFIHm21hg_7_mh1)
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). *The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Brigham, Eugene F., & Joel F. Houston. (2018). *Fundamentals of Financial Management. 14th ed. New York: Cengage Learning.*
- Ezizwita, E., & Nurazizah, R. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*, 1(3), 44-57. <http://www.jurnal.minartis.com/index.php/jebs/article/view/62>
- Fahmi, I. (2021). Pengaruh Disiplin Kerja Dan Gaya Kepemimpinan Terhadap Kinerja Karyawan Dan Motivasi Kerja Sebagai Variabel Intervening Pada Dinas Pariwisata Kota Sawahlunto. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 3(1), 52-64. <https://doi.org/10.31933/jimt.v3i1.678>
- Fajaria, A. Z. (2017, October). *The Effect of Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value. In Mulawarman International Conference on Economics and Business (MICEB 2017)* (pp. 25-32). Atlantis Press. <https://www.atlantis-press.com/proceedings/miceb-17/25892410>
- Hair, J. F., Hult, G. T., Ringle, C., & Sarstedt, M. (2022). *A Primer on Partial Least Squares (PLS) Path Modeling*. Sage Publications.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). *When to use and how to report the results of PLS-SEM. European business review*, 31(1), 2-24. <https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>

- Halim, N. R., & Iskandar, D. A. (2019). Pengaruh kualitas produk, harga dan persaingan terhadap minat beli. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 4(3), 415-424. <https://core.ac.uk/download/pdf/235155705.pdf>
- Handayani, N. D. & Destriana, N. (2021) „Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Manufaktur“, *E-Jurnal Akuntansi Tsm*, 1, 13-24.
- Hartini, T. (2018). Analisis Pengaruh Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Islamic Social Reporting (ISR) Dengan Earning Growth Sebagai Variabel Moderating Pada Jakarta Islamic Index (JII). *Nurani: Jurnal Kajian Syari'ah dan Masyarakat*, 18(1), 137-150. <https://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/Nurani/article/view/1888>
- Hartono, E. F., & Wahyuni, D. U. (2017). Analisis faktor-faktor keputusan investasi pada perusahaan property dan real estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(6).
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal TRUST Riset Akuntansi*, 5(2). <https://ejournal.unkhair.ac.id/index.php/trust/article/view/960>
- Hasanah, W., & Sutjahyani, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Investasi Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 6(2), 177-190. <https://jurnal.untag-sby.ac.id/index.php/JEA17/article/view/5964>
- Indonesia. C. (2024, Juli 23). Pasar Modal di Indonesia Didominasi Pelajar, Ini Buktinya. From CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230722235027-17-456475/pasar-modal-di-indonesia-didominasi-pelajar-ini-buktinya>
- Indrasari, Y. (2020). Efisiensi Saluran Distribusi Pemasaran Kopi Rakyat Di Desa Gending Waluh Kecamatansempol (Ijen) Bondowoso. *Jurnal Manajemen*

- Pemasaran*, 14(1), 44-50.  
<https://jurnalpemasaran.petra.ac.id/index.php/mar/article/view/22617>
- Indrawan, B., & Dewi, R. K. (2020). Pengaruh net interest margin (NIM) terhadap return on asset (ROA) pada pt bank pembangunan daerah jawa barat dan banten tbk periode 2013-2017. *Jurnal E-Bis*, 4(1), 78-87.
- Ispriyahadi, H., & Abdulah, B. (2021). Analysis of The Effect of Profitability, Leverage and Firm Size on Firm Value. *Journal of Business, Management, & Accounting*, 3(2), 64-80. <https://e-journal.stiekusumanegara.ac.id/index.php/jobma/article/view/290>
- Japlani, A., Suwanto, S., & Ananta, V. R. (2023). Company Value Sebagai Pemoderasi Efektivitas Green Finance, Enterprise Risk Management, Volatility Terhadap Investment Decision Pasca Covid-19 Di Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 17(2), 311-319.  
<https://fe.ummetro.ac.id/ejournal/index.php/JM/article/view/1841>
- Kartini, K., & NAHDA, K. (2021). Behavioral biases on investment decision: A case study in Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 1231-1240.  
<https://koreascience.or.kr/article/JAKO202106438543762.page>
- Khasanah, U. (2021). Laba Memprediksi Arus Kas Masa Depan Lebih baik Dibandingkan Arus Kas (Signalling Theory Study Before Pandemic Era). *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan kreatif*, 6(2), 115-125.  
<https://journal.stienugresik.ac.id/index.php/jek/article/view/66>
- Komarudin, M., & Affandi, N. (2019). Firm value, capital structure, profitability, firm characteristic and disposable income as moderator: an empirical investigation of retail firms in Indonesia. *Jurnal Inovasi Bisnis*, 7(1), 79-85.
- Linantis, R., et.al., (2021). Transparency As Moderating Tax Avoidance, Profitability, And Leverage On Firm Value. *Journal Of Economics, Finance And Management Studies*, 4(12)
- Maidiana, M. (2021). Penelitian survey. *ALACRITY: Journal of Education*, 20-29.  
<https://www.lpppipublishing.com/index.php/alacrity/article/view/23>

- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227-238. <https://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=854535&val=13716&title=PROFITABILITAS%20DAN%20KEBIJAKAN%20DIVIDEN%20TERHADAP%20NILAI%20PERUSAHAAN>
- Meidiaswati, H. (2023). Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend Policy and Their Effect on The Value of Food and Beverage Companies on The Indonesia Stock Exchange. *Sinergi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen*, 13(1), 1-9. <https://ejournal.unitomo.ac.id/index.php/feb/article/view/5566>
- Muhammad. N. (2024, Agustus 15). Gen Z dan Milenial Mendominasi Investor Pasar Modal di Indonesia. From Databoks: <https://databoks.katadata.co.id/pasar/statistik/66bdf4a992e5b/gen-z-dan-milenial-mendominasi-investor-pasar-modal-di-indonesia#:~:text=Berdasarkan%20data%20Kustodian%20Sentral%20Efek%20Indonesia%20%28KSEI%29%2C%20tercatat,di%20rentang%20usia%2031-40%20tahun%20per%20Juni%202024.>
- Murwani. S. (2023, September 01). Ingin Cepat Kaya, Gen Z Pilih Investasi Berisiko Tinggi. From tirto.id: <https://tirto.id/ingin-cepat-kaya-gen-z-pilih-investasi-berisiko-tinggi-gPtZ>
- Nasution, M. I., Fahmi, M., & Prayogi, M. A. (2020, March). The quality of small and medium enterprises performance using the structural equation model-part least square (SEM-PLS). In *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1477, No. 5, p. 052052). IOP Publishing. <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1742-6596/1477/5/052052/meta>
- Ningrum, M. N., & Zulfanti, L. (2024). Do Funding Decisions, Dividend Policy, and Investment Decisions effect on Islamic Firm's Value?. *Research of Finance and Banking*, 2(1), 39-50. <https://sanscientific.com/journal/index.php/rfb/article/view/220>
- Nugraha, N. M., Nugraha, D. N. S., & Sapitri, S. (2020). The effect of funding, investment and dividend policies on firm value in the manufacturing

- industry sectors. *Solid State Technology*, 63(3), 3858-3868.  
[https://www.researchgate.net/profile/Nugi-Nugraha/publication/348755311\\_The\\_Effect\\_of\\_Funding\\_Investment\\_and\\_Dividend\\_Policies\\_on\\_Firm\\_Value\\_in\\_the\\_Manufacturing\\_Industry\\_Sectors/links/600f37b0299bf14088c0775f/The-Effect-of-Funding-Investment-and-Dividend-Policies-on-Firm-Value-in-the-Manufacturing-Industry-Sectors.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Nugi-Nugraha/publication/348755311_The_Effect_of_Funding_Investment_and_Dividend_Policies_on_Firm_Value_in_the_Manufacturing_Industry_Sectors/links/600f37b0299bf14088c0775f/The-Effect-of-Funding-Investment-and-Dividend-Policies-on-Firm-Value-in-the-Manufacturing-Industry-Sectors.pdf)
- Nurhasanah, N., Jufrizen, J., & Tupti, Z. (2022). Pengaruh etika kerja, budaya organisasi dan beban kerja terhadap kinerja karyawan dengan kepuasan kerja sebagai variabel intervening. *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, 5(1), 245-261.  
<https://stiealwashliyahsibolga.ac.id/jurnal/index.php/jesya/article/view/618>
- Pakekong, M. I., Murni, S., & Van Rate, P. (2019). Pengaruh struktur kepemilikan, kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan asuransi yang terdaftar Di BEI periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1).  
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/22461>
- Parveen, S., Satti, Z.W., Subhan, Q.A., Riaz, N., Baber, S.F. and Bashir, T. (2023), "Examining investors' sentiments, behavioral biases and investment decisions during COVID-19 in the emerging stock market: a case of Pakistan stock market", *Journal of Economic and Administrative Sciences*, Vol. 39 No. 3, pp. 549-570. <https://doi.org/10.1108/JEAS-08-2020-0153>
- Prameswari, I. A. N. (2024). The Effect of Profitability on Company Value with Dividend Policy as a Moderating Variable. *Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*, 2(1), 21-28. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/jia/article/view/8909>
- Pratiwi, R. D. (2020). Do capital structure, profitability, and firm size affect firm value. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(2), 194-202.  
[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/97724534/2036-libre.pdf?1674547664=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DDo\\_Capital\\_Structure\\_Profitability\\_and\\_F.pdf&Expires=1728666006&Signature=JvA99xHdaxF4uQ8TSbLc](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/97724534/2036-libre.pdf?1674547664=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DDo_Capital_Structure_Profitability_and_F.pdf&Expires=1728666006&Signature=JvA99xHdaxF4uQ8TSbLc)

UhrnWSrWjrVUNXIswoqVaBLqaXxctX4BnszjEKCAGY3djrL6zzN~N  
BadXMNOAFY0OfrM-

C0g7YD5SsB6fblBbWsA7RvKH0BOI73~hKDlOzyDwiA7IESJX3uHuN  
dcw0EdL4BWxMy3pyjgJpGjz5WBwNRtQGeAHTVrJyR1mzSm0UC~V  
9YS8nMb~kXgDfWKX6CcWw3aggKKUgAXEkXbtNoVe6l5bO7qPutjK  
aY0PIF6tS9ZbR9riYFg~kXnkPvq8dVRL670IB48FokMaauSDEEFhFJhY  
m9ngjAgOGbIR75o2O7nrOzFjR71229rGI7PYmF6g\_\_&Key-Pair-  
Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA

Purnia, D. S., Muhajir, H., Adiwisastro, M. F., & Supriadi, D. (2020). Pengukuran Kesenjangan Digital Menggunakan Metode Deskriptif Berbasis Website. *Evolusi: Jurnal Sains dan Manajemen*, 8 (2), 79–92. <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/evolusi/article/view/8942>

Puspasari, H., & Puspita, W. (2022). Uji validitas dan reliabilitas instrumen penelitian tingkat pengetahuan dan sikap mahasiswa terhadap pemilihan suplemen kesehatan dalam menghadapi covid-19. *Jurnal Kesehatan*, 13(1), 65-71. [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/91154029/1498-libre.pdf?1663394119=&response-content-](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/91154029/1498-libre.pdf?1663394119=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DUji_Validitas_dan_Reliabilitas_Instrumen.pdf&Expires=1727635603&Signature=A-mNJyiUWV3aVEq99hJQiULrC0FlGWlCACPMbk0rEns~s5LqWpM2Z0txSjGBb5VJD7fSENMT6JYqfEmlQDtdWDEpRm8tdhvMyKZinpG0ABzp3eUWn6LjgiQsvR~XdHerI3qfbf90HRUXj7rDKfR2wc8bi27N0ylEB472n2nV6uGywPXXGr7JnNgI2fCkmNyH~VttN2DK~X8yu3ZITrwjZQUvqx87RYNi7M-j5ijDdAU6DpHsSr5nQNEL2D2QHVtXaxDCqgtqCa-lrqq9BVpfjs2hK4v~h5GHTKU1qeaOOICtlzsStGST0ABEVC~1MVG4LPcYGM-HNYFwsU7WYGe7Qg__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)

disposition=inline%3B+filename%3DUji\_Validitas\_dan\_Reliabilitas\_Instrumen.pdf&Expires=1727635603&Signature=A-mNJyiUWV3aVEq99hJQiULrC0FlGWlCACPMbk0rEns~s5LqWpM2Z0txSjGBb5VJD7fSENMT6JYqfEmlQDtdWDEpRm8tdhvMyKZinpG0ABzp3eUWn6LjgiQsvR~XdHerI3qfbf90HRUXj7rDKfR2wc8bi27N0ylEB472n2nV6uGywPXXGr7JnNgI2fCkmNyH~VttN2DK~X8yu3ZITrwjZQUvqx87RYNi7M-j5ijDdAU6DpHsSr5nQNEL2D2QHVtXaxDCqgtqCa-lrqq9BVpfjs2hK4v~h5GHTKU1qeaOOICtlzsStGST0ABEVC~1MVG4LPcYGM-HNYFwsU7WYGe7Qg\_\_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA

Putri, M. O. D., & Wiksuana, I. G. B. (2021). The effect of liquidity and profitability on firm value mediated by dividend policy. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 204-212. <https://www.ajhssr.com/wp-content/uploads/2021/01/ZB21501204212.pdf>

- Putri, S. N. A., & Puryandani, S. (2021, March). The Influence of Cash Flow, Leverage and Profitability on Investment Decisions in Financial Distress Companies (All Companies Listed on Indonesia Stock Exchange of 2017-2019). In *The 3rd International Conference on Banking, Accounting, Management and Economics (ICOBAME 2020)* (pp. 447-452). Atlantis Press. <https://www.atlantis-press.com/proceedings/icobame-20/125953988>
- Rahmadi, I. H., & Mutasowifin, A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 279-294. <http://inobis.org/ojs/index.php/jurnal-inobis/article/view/183>
- Rahman, M. and Gan, S.S. (2020), "Generation Y investment decision: an analysis using behavioural factors", *Managerial Finance*, Vol. 46 No. 8, pp. 1023-1041. <https://doi.org/10.1108/MF-10-2018-0534>
- Rofi'i, Y. U. (2023). Dampak Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan di Indonesia: Kajian Mediasi Resiko Perusahaan. *Jurnal EMT KITA*, 7(4), 1114-1127. <https://www.journal.lembagakita.org/emt/article/view/1567/1149>
- Salama, M., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada industri perbankan yang terdaftar di bei periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3). <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/23715>
- Sari, L., & Masdupi, E. (2022, July). The Influence of Debt Policy and Profitability on Investment Decisions: Dividend Policy as a Mediator. In *Eighth Padang International Conference On Economics Education, Economics, Business and Management, Accounting and Entrepreneurship (PICEEBA-8 2021)* (pp. 121-126). Atlantis Press. <https://www.atlantis-press.com/proceedings/piceeba-8-21/125976347>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*. [www.wileypluslearningspace.com](http://www.wileypluslearningspace.com)

- Septiani, Y., Aribbe, E., & Diansyah, R. (2020). Analisis Kualitas Layanan Sistem Informasi Akademik Universitas Abdurrahman Terhadap Kepuasan Pengguna Menggunakan Metode Sevqual (Studi Kasus: Mahasiswa Universitas Abdurrahman Pekanbaru). *Jurnal Teknologi Dan Open Source*, 3(1), 131-143. <https://ejournal.uniks.ac.id/index.php/JTOS/article/view/560/398>
- Shahid, M. S., & Abbas, M. (2019). Does corporate governance play any role in investor confidence, corporate investment decisions relationship? Evidence from Pakistan and India. *Journal of Economics and Business*, 105, 105839. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0148619518300730>
- Sitompul, S., & Khadijah, S. (2020). Analysis net profit, dividend, debt, cash flow, and capital net-working that influence investment decisions on manufacturing companies. *International Journal of Research and Review*, 7(3), 1305-1312. [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/63156701/IJRR00820200501-99769-1c2i699-libre.pdf?1588323526=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DAnalysis\\_Net\\_Profit\\_Dividend\\_Debt\\_Cash\\_F.pdf&Expires=1729626611&Signature=W8xuNy99Pr2f94Jor3lldjDs5pq-A2Xn8AyfgM1y7akf6TzMEY7H2sCgIVcSJkOg9Bi0T2WbCb7pTTZOq5yZ3q9Jx2kAm8euDqNVXtBLRDqCh04kKbDkgkUrx8IgxCjJuOkm27X1N7rVb5x25Fb28rV5qZu2RKdxwTtDlyA0U82fmaa~sd~l0a-ltHCKwdFOvL-PsB~oaeq4I1sGWF24sDQLQAbB3JKR9k2wuvMTuA~GMbwRJgx31n9chT-3oN7veOmI-c9~RHv2B17HhgObECDu7JpR72l8ve817hU2JFK74ewsfWlQfsgpiFmHwwGMLDVf5tmYqFwZ7GvA-GYQUw\\_\\_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/63156701/IJRR00820200501-99769-1c2i699-libre.pdf?1588323526=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DAnalysis_Net_Profit_Dividend_Debt_Cash_F.pdf&Expires=1729626611&Signature=W8xuNy99Pr2f94Jor3lldjDs5pq-A2Xn8AyfgM1y7akf6TzMEY7H2sCgIVcSJkOg9Bi0T2WbCb7pTTZOq5yZ3q9Jx2kAm8euDqNVXtBLRDqCh04kKbDkgkUrx8IgxCjJuOkm27X1N7rVb5x25Fb28rV5qZu2RKdxwTtDlyA0U82fmaa~sd~l0a-ltHCKwdFOvL-PsB~oaeq4I1sGWF24sDQLQAbB3JKR9k2wuvMTuA~GMbwRJgx31n9chT-3oN7veOmI-c9~RHv2B17HhgObECDu7JpR72l8ve817hU2JFK74ewsfWlQfsgpiFmHwwGMLDVf5tmYqFwZ7GvA-GYQUw__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)
- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMPER*

- (*Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan*), 1(1), 1-10.  
<https://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/jemper/article/view/125>
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1).  
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/7928>
- Wahyuni, F., & Amanati, H. T. (2019, November). Investment Decisions, Funding Decisions, Dividend, and Firm Value (Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange). In *5th International Conference on Accounting and Finance (ICAF 2019)* (pp. 66-72). Atlantis Press. <https://www.atlantispress.com/proceedings/icafe-19/125922012>
- Yonatan. A. Z. (2024, Februari 10). Ini Dia Rata-rata Pendapatan Gen Z, Ada yang Di Atas 10 Juta?. From GoodStats: <https://data.goodstats.id/statistic/ini-dia-rata-rata-pendapatan-gen-z-ada-yang-di-atas-10-juta-QdAGg>