JSEH (Jurnal Sosial Ekonomi dan Humaniora)
Volume 12 Nomor 2 Juni 2026 (PP. 53-60)
p-ISSN: 2461-0666
e-ISSN: 2461-0720

JURNAL SOSIAL EKONOMI DAN HUMANIORA
http://jseh.unram.ac.id
ISSN 2461-0666 (Print), e-ISSN 2461-0720 (Online)

Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bei Periode 2020–2024

Rizma Novianti Khaliza*, Laila Wardani
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Manajemen, Universitas Mataram, Indonesia;

Kata Kunci
Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

Abstrak
Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020–2024. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini bersifat asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Dengan metode pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Populasi dalam penelitian berjumlah 83 perusahaan. Pengambilan sampel penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 16 perusahaan dan data observasi sebanyak 80. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan IBM SPSS Statistics versi 26 dan uji Sobel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, keputusan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, serta kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu kebijakan dividen sebagai variabel mediasi tidak mampu memediasi hubungan profitabilitas maupun keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.

Keywords
Profitability, Investment Decisions, Dividend Policy, Firm Value

Abstract
This study aims to examine and analyze the effect of profitability and investment decisions on firm value with dividend policy as a mediating variable in food and beverage subsector companies listed on the Bursa Efek Indonesia during 2020–2024. The type of research used in this study is associative research with a quantitative approach. The data collection method used in this research is secondary data obtained from the companies' financial statements. The population in this study consisted of 83 companies. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in 16 companies as research samples with a total of 80 observation data. Data analysis in this study was conducted using IBM SPSS Statistics 26 and the Sobel test. The results of this study indicate that profitability has a negative and significant effect on dividend policy, investment decisions have a negative and significant effect on dividend policy, profitability has a positive and significant effect on firm value, investment decisions have a positive but not significant effect on firm value, and dividend policy has a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, dividend policy as a mediating variable is not able to mediate the relationship between profitability and investment decisions on firm value in food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period.

*Corresponding Author : **Rizma Novianti Khaliza**, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Manajemen, Universitas Mataram, Mataram, Indonesia;
Email: rismaliza2002@gmail.com

DOI: https://doi.org/10.29303/jseh.v12i2.999
History Artikel: Received: 07 Maret 2026 | Accepted: 25 Juni 2026

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang digunakan untuk menilai keberhasilan perusahaan dari sudut pandang investor. Dalam konteks pasar modal, nilai perusahaan mencerminkan ekspektasi serta tingkat kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan di masa mendatang. Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar pula daya tariknya bagi investor.

Subsektor makanan dan minuman memiliki kontribusi signifikan dalam perekonomian nasional karena menghasilkan produk kebutuhan pokok yang permintaannya relatif stabil. Meskipun demikian, selama periode 2020–2024, kinerja keuangan perusahaan dalam subsektor ini menunjukkan fluktuasi, terutama pada indikator laba, dividen, dan harga saham. Kondisi tersebut mengindikasikan adanya dinamika internal perusahaan yang perlu dianalisis lebih lanjut.

Secara konseptual, nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor internal, antara lain profitabilitas, keputusan investasi, serta kebijakan dividen. Profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, keputusan investasi mencerminkan strategi alokasi sumber daya, sedangkan kebijakan dividen menjadi sinyal bagi investor terkait kondisi keuangan perusahaan. Namun, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan temuan, khususnya terkait peran kebijakan dividen sebagai variabel mediasi.

Berdasarkan fenomena tersebut, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.

TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

Teori Sinyal (Signaling Theory)

Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan menyampaikan informasi kepada pihak eksternal melalui kebijakan keuangan yang diambil, seperti kebijakan dividen dan investasi, guna memberikan gambaran mengenai prospek perusahaan.

Teori Keagenan (Agency Theory)

Teori keagenan menguraikan hubungan antara manajer dan pemegang saham yang berpotensi menimbulkan konflik kepentingan, yang salah satunya dapat diminimalkan melalui pembagian dividen.

Pecking Order Theory

Teori ini menyatakan bahwa perusahaan memiliki preferensi dalam penggunaan sumber dana, yaitu mengutamakan dana internal sebelum menggunakan pendanaan eksternal, sehingga memengaruhi kebijakan dividen.

Hipotesis Penelitian

- H1: Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen
- H2: Keputusan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen
- H3: Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- H4: Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- H5: Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- H6: Kebijakan dividen memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
- H7: Kebijakan dividen memediasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan tujuan untuk menguji hubungan antarvariabel. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2020–2024.

Populasi penelitian terdiri dari 83 perusahaan, dengan sampel sebanyak 16 perusahaan yang dipilih menggunakan metode purposive sampling.

Variabel penelitian meliputi:

- Profitabilitas yang diukur dengan Return on Assets (ROA)
- Keputusan investasi yang diukur dengan Fixed Asset Ratio (FAR)
- Kebijakan dividen yang diukur dengan Dividend Payout Ratio (DPR)
- Nilai perusahaan yang diukur dengan Price to Book Value (PBV)

Teknik analisis data yang digunakan meliputi analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis jalur, serta uji Sobel.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Hasil pengujian menunjukkan bahwa:

- Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen
- Keputusan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen
- Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

- Keputusan investasi berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan
- Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan
- Kebijakan dividen tidak berperan sebagai variabel mediasi

PEMBAHASAN

Tabel 1. Hasil Uji t Tanpa Intervening

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	5.775	.455		12.678	.000
	LN_ROA	-.479	.098	-.503	-4.912	.000
	LN_FAR	-.338	.112	-.308	-3.011	.004

a. Dependent Variable: LN_DPR

Tabel 2. Hasil Uji t Dengan Intervening

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-2.157	.738		-2.924	.005
	LN_ROA	.303	.103	.353	2.941	.004
	LN_FAR	.095	.109	.096	.870	.387
	LN_DPR	.488	.105	.542	4.645	.000

a. Dependent Variable: LN_PBV

Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen

Dari tabel Hasil Uji t Tanpa Intervening Profitabilitas terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (t = –4,912; sig. 0,000 < 0,05), sehingga hipotesis yang menyatakan pengaruh positif ditolak. Artinya, semakin tinggi profitabilitas, semakin rendah pembagian dividen karena perusahaan cenderung menahan laba sebagai sumber pendanaan internal. Temuan ini sejalan dengan Pecking Order Theory yang menekankan preferensi pada pendanaan internal, serta dalam perspektif Agency Theory mencerminkan keputusan strategis manajemen untuk mendukung keberlanjutan dan pertumbuhan perusahaan, meskipun berpotensi menimbulkan perbedaan kepentingan dengan pemegang saham. Hasil ini juga konsisten dengan penelitian Putra et al. (2025).

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Kebijakan Dividen

Dari tabel Hasil Uji t Tanpa Intervening Keputusan investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (t = –3,011; sig. 0,004 < 0,05), sehingga hipotesis yang menyatakan pengaruh positif ditolak. Artinya, semakin besar investasi perusahaan, semakin kecil dividen yang dibagikan karena laba lebih diprioritaskan untuk pendanaan internal proyek investasi. Dalam perspektif Agency Theory, hal ini mencerminkan diskresi manajemen dalam mengalokasikan laba untuk meningkatkan nilai perusahaan jangka panjang. Sementara itu, menurut Signaling Theory, penahanan laba untuk investasi dapat menjadi sinyal positif mengenai prospek pertumbuhan perusahaan. Temuan ini berbeda dengan penelitian sebelumnya, yang menunjukkan bahwa peningkatan investasi dalam studi ini justru menurunkan proporsi dividen.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dari tabel Hasil Uji t Dengan Intervening Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (t = 2,941; sig. 0,004 < 0,05), sehingga hipotesis H3 diterima. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba, semakin tinggi pula nilai perusahaan. Profitabilitas menjadi indikator efisiensi pengelolaan aset dan kinerja keuangan, serta memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan (Signaling Theory). Kondisi ini meningkatkan minat investor, mendorong kenaikan harga saham, dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Temuan ini konsisten dengan berbagai penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa profitabilitas merupakan faktor utama dalam menentukan nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Dari tabel Hasil Uji t Dengan Intervening Keputusan investasi (FAR) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (t = 0,870; sig. 0,387 > 0,05), sehingga hipotesis H4 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa investasi aset tetap belum mampu meningkatkan nilai perusahaan secara langsung, karena sifatnya jangka panjang dan manfaatnya **belum** segera terealisasi. Dalam perspektif Signaling Theory, investasi dapat menjadi sinyal pertumbuhan, namun kurang direspons pasar jika tidak diikuti kinerja keuangan yang jelas. Investor cenderung

berhati-hati terhadap risiko dan ketidakpastian, sehingga keputusan investasi belum menjadi faktor utama penentu nilai perusahaan. Temuan ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa dampak investasi tidak selalu langsung tercermin pada nilai perusahaan.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen (DPR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ($t = 4{,}645$; sig. $0{,}000 < 0{,}05$), sehingga hipotesis H5 diterima. Semakin tinggi dividen yang dibagikan, semakin meningkat kepercayaan dan minat investor, yang berdampak pada kenaikan nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh Signaling Theory (dividen sebagai sinyal positif), Agency Theory (mengurangi konflik keagenan), dan Bird in the Hand Theory (preferensi investor pada dividen pasti). Temuan ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa dividen menjadi indikator penting kinerja dan stabilitas perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen

Hasil Uji Sobel menunjukkan adanya pengaruh tidak langsung profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen yang signifikan ($Z = -3{,}368$; $p < 0{,}05$). Namun, arah pengaruh tidak konsisten dan tidak memperkuat hubungan langsung, sehingga kebijakan dividen tidak berperan sebagai variabel mediasi dan hipotesis H6 ditolak. Nilai perusahaan lebih dipengaruhi langsung oleh profitabilitas dibandingkan melalui dividen. Dalam perspektif Agency Theory, kebijakan dividen belum efektif sebagai mekanisme perantara. Temuan ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dan mengindikasikan bahwa investor lebih berfokus pada kinerja laba dibandingkan kebijakan dividen.

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen

Hasil Uji Sobel menunjukkan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen ($Z = -2{,}531$; $p < 0{,}05$). Namun, karena arah pengaruh tidak konsisten dan tidak memperkuat hubungan langsung, kebijakan dividen tidak berfungsi sebagai variabel mediasi, sehingga hipotesis H7 ditolak. Nilai perusahaan lebih dipengaruhi oleh dampak langsung keputusan investasi dibandingkan melalui dividen. Temuan ini sejalan dengan Dividend Irrelevance Theory yang menyatakan bahwa nilai perusahaan lebih ditentukan oleh laba dan prospek investasi, serta menunjukkan bahwa kebijakan dividen belum efektif sebagai mekanisme perantara.

Temuan penelitian menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas justru diikuti dengan penurunan pembagian dividen. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan cenderung menahan laba untuk membiayai investasi internal, sejalan dengan Pecking Order Theory.

Keputusan investasi juga berdampak negatif terhadap kebijakan dividen, yang menunjukkan bahwa peningkatan kebutuhan investasi menyebabkan perusahaan mengurangi distribusi laba kepada pemegang saham.

Profitabilitas terbukti meningkatkan nilai perusahaan karena memberikan sinyal positif kepada investor terkait kinerja dan prospek perusahaan. Sementara itu, keputusan investasi tidak menunjukkan pengaruh signifikan, yang mengindikasikan bahwa investor belum sepenuhnya menjadikan keputusan investasi sebagai dasar utama dalam menilai perusahaan.

Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan karena mencerminkan stabilitas dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Namun, kebijakan ini tidak mampu menjadi mediator karena pengaruh langsung variabel independen lebih dominan dibandingkan pengaruh tidak langsung.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis, profitabilitas (ROA) dan keputusan investasi (FAR) sama-sama berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR), sehingga kedua hipotesis ditolak. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) sehingga hipotesis diterima, sedangkan keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis ditolak. Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis diterima. Namun, kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh baik

profitabilitas maupun keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, sehingga kedua hipotesis mediasi ditolak.

IMPLIKASI

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sehingga perusahaan cenderung menahan laba untuk pendanaan internal dan perlu menyeimbangkan antara ekspansi dan pembagian dividen. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sehingga peningkatan laba melalui efisiensi operasional menjadi faktor utama dalam meningkatkan persepsi pasar. Sebaliknya, keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga efektivitas investasi perlu dievaluasi lebih lanjut. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sehingga stabilitas dividen penting untuk menjaga kepercayaan investor. Namun, kebijakan dividen tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas maupun keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa investor lebih fokus pada kinerja laba dan kualitas investasi secara langsung dibandingkan mekanisme pembagian laba.

KETERBATASAN PENELITIAN

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu data awal tidak memenuhi asumsi normalitas sehingga perlu transformasi yang dapat memengaruhi hasil dan generalisasi. Selain itu, kebijakan dividen tidak terbukti sebagai variabel mediasi antara profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Keterbatasan juga terdapat pada sampel yang hanya mencakup subsektor makanan dan minuman periode 2020–2024, sehingga hasil belum mewakili kondisi yang lebih luas. Penelitian ini hanya menggunakan beberapa variabel utama dan belum memasukkan faktor lain yang mungkin memengaruhi nilai perusahaan. Terakhir, penggunaan satu proksi untuk setiap variabel dinilai belum sepenuhnya merepresentasikan kondisi perusahaan secara keseluruhan.

SARAN

Saran penelitian ini adalah memperluas periode dan sampel serta mencakup sektor industri lain agar hasil lebih general. Penelitian selanjutnya juga disarankan menambahkan variabel lain dan menggunakan proksi yang lebih beragam agar hasil lebih komprehensif dan representatif. Bagi manajemen, hasil penelitian dapat menjadi acuan untuk meningkatkan profitabilitas dan efektivitas investasi guna meningkatkan nilai perusahaan. Sementara bagi investor, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan investasi dengan memperhatikan profitabilitas dan keputusan investasi perusahaan.

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada kedua orang tua, keluarga, dosen pembimbing, dosen penguji, pimpinan dan civitas akademika Universitas Mataram, serta semua pihak yang telah memberikan doa, dukungan, bimbingan, dan bantuan selama proses penyusunan skripsi. Penulis juga berterima kasih kepada sahabat dan orang terdekat yang selalu memberikan semangat dan motivasi. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan, serta berharap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

DAFTAR PUSTAKA

Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, *17*(1), 1–12. https://doi.org/10.23960/jbm.v17i1.189

Amalia, A. F., Diana, N., & Junaidi, J. (2020). E-JRA Vol. 09 No. 02 Februari 2020 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, *9*(2), 47–57.

Anggi, & Taswan. (2025). *Jurnal Maneksi (Management Ekonomi Dan Akuntansi) THE EFFECT OF DEBT AND*

DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE (Case Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange). *14*(3), 1555–1572.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.

Cahyani, P. A. E., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *Jurnal Emas*, *5*(9), 128–140.

Fernanda, V. D., & Dwiati, A. R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, *8*(1), 33–45. https://doi.org/10.51289/peta.v8i1.636

Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hasanah, F. A. (2023). Pengaruh Audit Delay, Ukuran Perusahaan, Dan Audit Tenure Terhadap Kualitas Audit Dengan Audit Fee Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Property & Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Repository.Unas.Ac.Id*, 1–23. ttp://repository.unas.ac.id/id/eprint/7344

Hermawan, N. T. (2020). Determinants of financial performance. A meta-analysis. *Management Science*, *19*, 76–80. https://doi.org/10.1287/mnsc.36.10.1143

Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan : Intergrated and comperhesive edtion*. PT Grasindo.

Hidayat, R. (2024). Mandiri : Jurnal Akuntansi dan Keuangan Determinasi Nilai Perusahaan Berdasarkan Keputusan Investasi , Pendahuluan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *3*(2).

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (8th ed.). UPP STIM YKPN.

Iswara, U. S. (2008). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kepemilika. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*.

Jensen, M., & Meckling, W. (2012). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 283–303. https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023

Juniarti, Pratiwi, K. A., & Widiana, I. N. W. (2024). Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2023. *Mutiara: Jurnal Ilmiah Multidisiplin Indonesia*, *2*(3), 268–283. https://doi.org/10.61404/jimi.v2i3.277

Kasmir. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (10th ed.). Rajawali Pers.

Kaswari, N. L. Y., Gede Cahyadi Putra, I., Ayu Ratih Manuari, I., Edy Septian Santosa, M., & Ekonomi dan Bisnis Universitas Mahasaraswati Denpasar, F. (2023). Peran Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap NilaiPerusahaan Pada Perusahaan ManufakturDi Bursa Efek Indonesia. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, *5*(3), 519–534.

Keown, A. J., Scott, D. F., Martin, J. D., & Petty, J. W. (2000). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Pert). Salemba Empat.

Komaria, S. E., Nurlela, N., Novriansyah, N., & Baheramsyah, B. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada PerusahaanTerdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. *IJMA (Indonesian Journal of Management and Accounting)*, *4*(2), 178. https://doi.org/10.21927/ijma.2023.4(2).178-185

Kristanty, F. D. (2020a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel

Mediasi. http://eprintslib.ummgl.ac.id/id/eprint/2238%0Ahttp://eprintslib.ummgl.ac.id/2238/1/16.0101.0089

Kristanty, F. D. (2020b). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi: (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019). *Business and Economics Conference in Utilization of Modern Technology*, 356–383.

Kumalasari, P. D. (2022). *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai*. *4*(3), 23–32.

Lalopua, B. M., & Amanah, L. (2022). Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Akuntansi & Perpajakan Jayakarta*, *4*(1), 1–14. https://journal.stiejayakarta.ac.id/index.php/JAPJayakarta/article/view/146/86

Lorensha, S., & Hertina, D. (2025). The Influence of Profitability, Investment Decisions and Dividend Payment Policy on Company Value (Study of Energy Sector Companies for the 2019-2023 period). *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, *6*(1), 280–289. https://doi.org/10.38035/dijefa.v6i1.3951

Mumpuni, F. S. (2021). Investment Decisions and Company Value. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, *1*(1), 83–96.

Mutiara, Negara, I. K., & Wardani, L. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *ALEXANDRIA (Journal of Economics, Business, & Entrepreneurship)*, *5*(2), 253–269. https://doi.org/10.29303/alexandria.v5i2.681

Pertiwi, D. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *(Doctoral Dissertation, IAIN SURAKARTA)*.

Putra, I. K. D. P., Anggriani, R., Jati, L. J., Hendri, W., & Anwar, M. Z. (2025). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur. *ECONOMIST: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, *2*(3), 21–29. https://doi.org/10.63545/economist.v2i3.110

Ramadhan, B. (2023). Struktur modal sebagai variabel intervening.

Sari, Y. F. (2021). Triyonowati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya Masyarakat Indonesia mayoritas kegiatan usahanya bergerak pada sektor industri makanan dan minuman , terutama Industri Kecil Menengah (IKM). Sektor industri makanan industri manufakt. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *Volume 10,*.

Sartono, A. (2016). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi (Edisi 4)*. BPFE Yogyakarta.

Selvana, V. (2024). Profitabilitas dan nilai perusahaan: bukti empiris dari pasar modal indonesia. *8*, 1–7. https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor

Shiyammurti, N. R., & Ningsih, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), Dan Keputusan Investasi (PER) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *GEMILANG: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, *4*(3), 189–211. https://doi.org/10.56910/gemilang.v4i3.1595

Simanjuntak, Y. E. K., Sihotang, R. B., & Hutabarat, F. (2024). Mediating Role of Dividend Policy on the Effect of Profitability, Company Size, and Capital Structure on the Value of Manufacturing Companies in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Law, and Education*, *5*(1),

1197–1211. https://doi.org/10.56442/ijble.v5i1.552

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. https://doi.org/10.32897/jemper.v1i1.125

Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. 62. https://www.scribd.com/document/391327717/Buku-Metode-Penelitian-Sugiyono

Sugiyono. (2013). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.

Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Bisnis : Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D. In *Alfabeta*.

Sukmadiana, F. (2025). *Jurnal Riset Ilmiah*. *2*(9), 4229–4239.

Tamin, J., Robiani, B., Teguh, M., & Mukhlis, M. (2024). Food And Beverage Industry Sector Linkages In Indonesia. *Equity: Jurnal Ekonomi*, *12*(1), 83–94. https://doi.org/10.33019/equity.v12i1.284

Ulfah, M., & Abbas, D. S. (2018). Pengaruh current ratio (cr), total asset turnover (tato), pertumbuhan perusahaan , kebijakan dividen , dan ukuran.

Utami, N. (2020). Of dividend payout ratio , and firm size on stock value with leverage as mediating. *3*(1), 44–59. https://doi.org/10.22219/jaa.v3i1.11501

Wahyudin. (2011). Kebijakan deviden dalam perusahaan. Jurnalllmiah Manajemen COOPETITION PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN IKOPIN.

Wairisal, R. J. A. I., & Hariyati. (2021). Pengaruh Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Corporate Governance Investor *9*(1), 71–78.

Widyawati, R. D. (2018). Pengaruh kesempatan investasi, profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia.

Wulandari, E., & Sutandi. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Financial Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Income Smoothing (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Keuangan Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, *10*(02), 1–14. https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/akunto

Yuli Chomsatu Samrotun. (2013). Kebijakan Dividen Dan Faktor - Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, *13*(01), 92–103.

Yuni, L. W. (2022). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai mediasi. *Jurnal Cendekia Keuangan*, *1*(1), 1. https://doi.org/10.32503/jck.v1i1.2192