



Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk Periode 2014- 2023

Bunga Mega Julian

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Jamaluddin

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Alamat: Jalan Surya Kencana No 1 Pamulang Tangerang Selatan

bungamegajulian23@gmail.com, jamaluddise27@gmail.com

Abstrak. *This study aims to determine whether there is an effect of debt policy and investment decisions on company value at PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk. This is a quantitative study with a causal associative approach. The data used in this study is secondary data sourced from the financial data of PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk for the period 2014-2023. The data analysis method used in this study is multiple linear regression analysis with the assistance of the Statistical Product and Service Solution (SPSS) program version 26. The results of the study indicate that, partially, debt policy does not have a significant effect on company value, as evidenced by a significance value of 0.059, which is greater than the sig. 0.05, and the t-calculated value (2.256) < t-table (2.447). Meanwhile, investment decisions have a significant effect on company value, as evidenced by a significance value of 0.004, which is smaller than the sig. value of 0.05, and the t-calculated value (4.213) > t-table (2.447). Meanwhile, simultaneously, it shows that debt policy and investment decisions have a significant effect on company value, as evidenced by a significance value of 0.008, which is smaller than the sig value of 0.05, and the Fcount value (10.353) > Ftable (4.74).*

Keywords: Debt Policy, Investment Decisions, Company Value

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh kebijakan hutang dan keputusan Investasi terhadap nilai perusahaan pada PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif kausal. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari data keuangan PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk periode tahun 2014-2023. Metode analisa data dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan bantuan program *Statistical Product and Service Solution* (SPSS) versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,059 lebih besar dari nilai sig. 0,05 dan nilai thitung (2,256) < ttabel (2,447) dan keputusan Investasi berpengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,004 lebih kecil dari nilai sig. 0,05 dan nilai thitung (4,213) > ttabel(2,447). Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa kebijakan hutang dan keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dibuktikan dengan signifikansi sebesar 0,008 lebih kecil dari nilai sig 0,05 dan nilai Fhitung (10,353) > Ftabel (4,74).

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Fenomena yang terkait dengan nilai perusahaan pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk (ULTJ) membukukan penurunan penjualan dan laba bersih sepanjang kuartal 1-2021. Dimana penjualan turun sebesar 5.73% menjadi Rp. 1,52 triliun dari sebelumnya Rp. 1,61 triliun dan laba bersih turun 7,39 % dari Rp. 415,76 miliar pada kuartal 1-2020 menjadi Rp. 403,53 miliar pada kuartal 1-2021 (<https://www.liputan6.com/>).

Berikut ini adalah data Kebijakan Hutang yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), Keputusan Investasi yang diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER), dan Nilai

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY AND TRADING COMPANY TBK
PERIODE 2014- 2023**

Perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV) pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk periode 2014- 2023

Tabel 1.1
Data Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk
Periode 2014-2023

Tahun	Kebijakan Hutang (%)	Keputusan Investasi (kali)	Nilai Perusahaan (kali)
2014	28,37	37,96	4,73
2015	26,54	21,79	4,07
2016	21,49	18,58	3,78
2017	23,24	20,89	3,56
2018	16,35	22,13	3,27
2019	16,86	18,67	3,44
2020	83,07	16,67	3,86
2021	44,15	14,14	3,53
2022	26,68	17,56	2,93
2023	12,52	12,94	2,29

Sumber: data diolah penulis 2025

Dari tabel 1.1 tersebut dapat dilihat bahwa Laporan Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk Periode 2014 – 2023 mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun, baik dari Kebijakan Hutang atau Keputusan Investasi maupun dari Nilai Perusahaan yang menjadi naik turunnya perusahaan

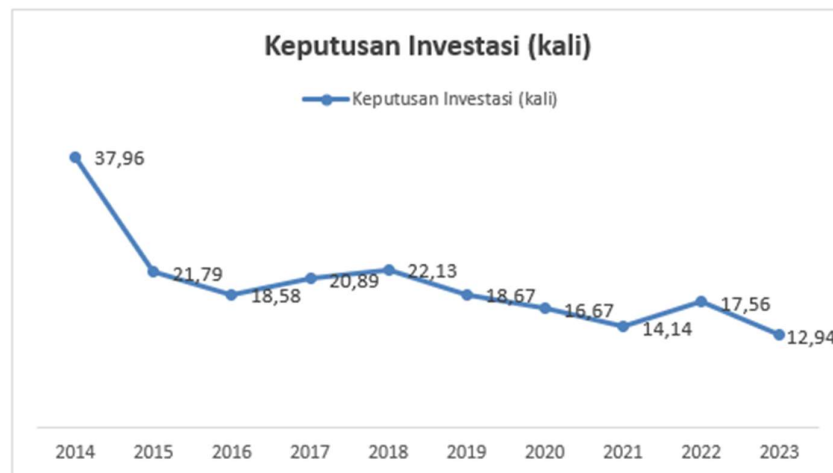


Gambar 1.1

Grafik Kebijakan Hutang

Berdasarkan grafik diatas memperlihatkan bahwa nilai Kebijakan Hutang yang diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk mengalami fluktuatif dilihat naik turunnya nilai DER dari tahun ke tahunnya. Nilai DER terendah terjadi pada tahun 2023 yaitu sebesar 12,52 % ini terjadi karena menurunnya total hutang yang berupa hutang usaha pihak ketiga, dan hutang pajak. Sedangkan nilai DER tertinggi terjadi pada tahun 2020 sebesar 83,07 % hal ini terjadi dikarenakan meningkatnya nilai total hutang yang berupa hutang pihak ketiga dan hutang pajak

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY AND TRADING COMPANY TBK PERIODE 2014- 2023



Gambar 1.2
Grafik Keputusan Investasi

Berdasarkan grafik diatas memperlihatkan Keputusan Investasi yang diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER) pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk cenderung mengalami fluktuatif dari tahun ke tahun. Nilai PER tertinggi terjadi pada tahun 2014 yaitu sebesar 37,96 kali yang terjadi karena meningkatnya harga per lembar saham, sedangkan nilai PER terendah terjadi pada tahun 2023 yaitu sebesar 12,94 kali yang terjadi akibat dari rendahnya harga per lembar saham pada saat itu



Gambar 1.3
Grafik Nilai Perusahaan

Berdasarkan Grafik diatas memperlihatkan Nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) pada PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk mengalami fluktuatif dan cenderung mengalami penurunan dari tahun ke tahun, nilai PBV tertinggi adalah tahun 2014 sebesar 4,73 kali disebabkan karena harga saham yang tinggi dan nilai PBV terendah adalah pada tahun 2023 sebesar 2,29 kali disebabkan karena harga saham

yang murah. Semakin besar nilai PBV yang dimiliki perusahaan maka menandakan semakin besar kepercayaan pasar terhadap perusahaan tersebut

KAJIAN TEORI

Laporan Keuangan

Menurut Sufyati dkk. (2021:9) laporan keuangan merupakan susunan dari berbagai transaksi keuangan yang terjadi di dalam suatu perusahaan selama satu periode tertentu serta berisi berbagai informasi yang lengkap mengenai kondisi suatu perusahaan yang nantinya akan bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan

Rasio Keuangan

Menurut Jaya dkk. (2022:73), rasio keuangan merupakan suatu teknik analisa yang menyajikan data-data dari hasil kinerja keuangan yang mudah untuk diinterpretasikan dan terdiri dari ikhtisar angka-angka serta memungkinkan bagi para penggunanya untuk lebih mudah dalam membandingkan hasil kinerja dari berbagai perusahaan

Nilai Perusahaan

Menurut Hery (2017:5) “Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini”.

Kebijakan Hutang

Definisi kebijakan hutang menurut Bringham dan Houston (2017:78) “Kebijakan hutang merupakan kebijakan mengenai keputusan yang diambil perusahaan untuk menjalankan oprasionalnya dengan menggunakan hutang keuangan”.

Keputusan Investasi

Keputusan investasi adalah penanaman dana yang dilakukan perusahaan dalam suatu aktiva dengan harapan memperoleh pendapatan dimasa yang akan datang Jamaluddin, (2023). Pada penelitian ini keputusan investasi diukur menggunakan *Price Earning Ratio* (PER) yang menunjukkan perbandingan antara *closing price* dengan laba persaham (*earning per share*). PER mengidentifikasi besarnya rupiah yang harus dibayar investor untuk memperoleh satu rupiah earning perusahaan

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian ini adalah termasuk dalam jenis penelitian kuantitatif. Dimana, penelitian kuantitatif yaitu penelitian yang datanya diperoleh dan dianalisis dalam bentuk angka. Pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian analisis data bersifat kuantitatif/statistik

dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang ditetapkan. Menurut Sugiyono (2022:7) mengatakan “penelitian kuantitatif ialah metode ngamatan yang dilandaskan kepada filsafat positivisme, dipakai guna mengamati dalam populasi ataupun sampel khusus, mengumpulkan data memakai instrument penelitian, analisa data yang sifatnya kuantitatif ataupun statistik, yang bertujuan guna pengujian hipotesa yang sudah ditentukan”. Penelitian ini ialah studi empiris yang memiliki tujuan guna pegujian pada pengaruh Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas

untuk memastikan apakah data sudah terdistribusi normal atau tidak maka dapat dilakukan dengan menggunakan uji statistik dengan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* dengan taraf 0,05. Pengambilan keputusan berdasarkan kriteria sebagai berikut:

Tabel 4.7
Hasil Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.32979892
Most Extreme Differences	Absolute	.177
	Positive	.177
	Negative	-.113
Test Statistic		.177
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.
c. Lilliefors Significance Correction.
d. This is a lower bound of the true significance.

Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya multikolinieritas antara variabel-variabel independen. Model regresi yang terbaik seharusnya tidak terjadi korelasi antara variabel independen. Dasar pengambilan keputusan pada Uji Multikolinearitas dapat dilakukan dengan dua cara, nilai tolerance dan nilai VIF. Jika nilai tolerance lebih besar dari 0,10 maka artinya tidak terjadi multikolinearitas terhadap data yang diuji. Jika nilai terhadap data yang tolerance lebih kecil dari 0,10 maka artinya terjadi multikolinearitas terhadap data yang diuji. Jika

nilai VIF lebih besar dari 10,00 maka artinya terjadi multikolinearitas terhadap data yang diuji. Nilai tolerance dan VIF dan variabel - variabel penelitian dapat dilihat pada table berikut ini:

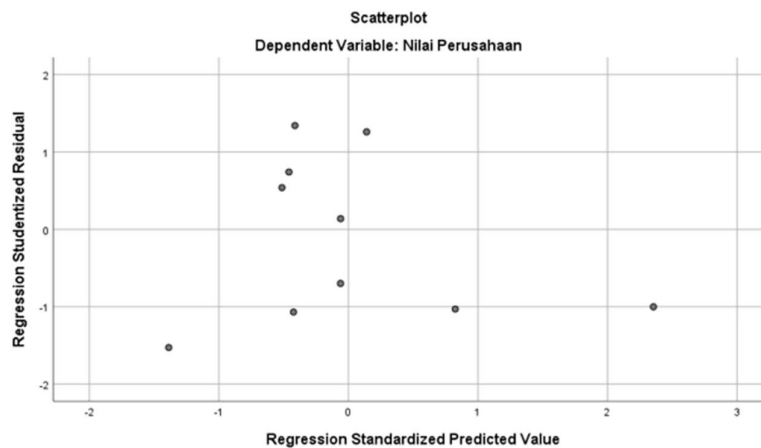
Tabel 4.8
Hasil Uji Multikolinieritas
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.602	.444		3.609	.009		
Kebijakan Hutang	.014	.006	.432	2.256	.059	.983	1.017
Keputusan Investasi	.076	.018	.807	4.213	.004	.983	1.017

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Berdasarkan tabel 4.8 di atas, terlihat bahwa nilai *tolerance* variabel Kebijakan Hutang sebesar 0,983 sedangkan nilai VIF sebesar 1,017 Nilai *tolerance* dari variabel Keputusan Investasi sebesar 0,983 sedangkan nilai VIF sebesar 1,017. Maka dapat dikatakan bahwa nilai *tolerance* masing-masing variabel > 0,10, maka tidak terjadi multikolinearitas dalam model regresi dan VIF pada masing-masing variabel > 0,10, sehingga dapat disimpulkan bahwa terjadi multikolinearitas dalam model regresi.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 4.4
Hasil Uji Heteroskedastisitas (Scatterplot)

Pada gambar Scatterplot di atas dapat menunjukkan bahwa titik-titik menyebar di atas dan di bawah atau di sekitar angka 0. Kemudian titik-titik tersebut menyebar tidak membentuk suatu pola dalam artian titik-titik tidak membentuk pola bergelombang melebar kemudian menyempit dan melebar kembali. Jadi dalam hal ini dapat dikatakan bahwa hasil model regresi ini tidak ada atau tidak terjadinya heteroskedastisitas

Uji Autokorelasi

Tabel 4.9
Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Watson)

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.864 ^a	.747	.675	.37396	1.496

a. Predictors: (Constant), Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Hasil uji autokorelasi Durbin-waston menunjukkan angka (dw) = 1.496 yang dapat dibandingkan dengan jumlah sampel (n) = 10 dan variabel independen (k) = 2 pada tingkat signifikan 0,05 maka berdasarkan hasil pengujian pada tabel diatas, dapat disimpulkan model regresi ini tidak ada autokorelasi

Uji Analisis Regresi Linier

Tabel 4.10
Hasil Uji Regresi Linear Berganda
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.602	.444		3.609	.009
Kebijakan Hutang	.014	.006	.432	2.256	.059
Keputusan Investasi	.076	.018	.807	4.213	.004

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

- Nilai konstanta (a) adalah sebesar 1.602 Artinya, jika variabel independen yaitu kebijakan Hutang (DER) keputusan Investasi (PER) bernilai nol, maka nilai variabel dependen yaitu nilai perusahaan (PBV) sebesar 1,602
- Nilai koefisien regresi variabel kebijakan Hutang (DER) mempunyai pengaruh yang positif (searah) terhadap nilai perusahaan, dengan koefisien regresi sebesar 0,14 Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan kebijakan Hutang (DER) sebesar 1 satuan, maka nilai perusahaan (PBV) juga akan meningkat sebesar 0,14 dengan asumsi bahwa variabel independen lainnya dalam model regresi ini nilainya tetap
- Nilai koefisien regresi variabel keputusan Investasi (PER) mempunyai pengaruh yang positif (searah) terhadap nilai perusahaan, dengan koefisien regresi sebesar 0,076.
- Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan keputusan Investasi (PER) sebesar 1 satuan, maka nilai perusahaan (PBV) juga akan meningkat sebesar 0,076 dengan asumsi bahwa variabel independen lainnya dalam model regresi ini nilainya tetap

Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*)

Tabel 4.11
Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.864 ^a	.747	.675	.37396

a. Predictors: (Constant), Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Berdasarkan tabel 4.13 di atas besarnya nilai pengaruh variabel ditunjukkan oleh *Adjusted R Square* 0,675 atau setara dengan 67,5 %, yang mengandung pengertian bahwa pengaruh variabel Kebijakan Hutang (DER) dan Keputusan Investasi (PER) terhadap variabel Nilai Perusahaan (PBV) adalah sebesar 67,5 % sedangkan sisanya 32,5 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti di dalam penelitian ini

Uji Hipotesis

Tabel 4.12
Hasil Uji Parsial (Uji t)
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.602	.444		3.609	.009
Kebijakan Hutang	.014	.006	.432	2.256	.059
Keputusan Investasi	.076	.018	.807	4.213	.004

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

- a. Berdasarkan hasil Uji t pada tabel 4.14 t_{hitung} untuk DER sebesar 2,256 sedangkan hasil t_{tabel} dapat di cari pada tabel statistik pada signifikansi $0,05/2 = 0,025$ (Uji 2 sisi) dan $df = 10-3 = 7$ maka dapat diperoleh t_{tabel} sebesar 2,364. Maka dapat diketahui $t_{hitung} (2,256) < t_{tabel} (2,364)$ sehingga hipotesis menunjukkan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak dengan tingkat signifikansi yaitu 0,59 berarti angka ini lebih besar dari tingkat signifikansinya 0,05 ($0,059 > 0,05$), kesimpulannya bahwa secara parsial tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari kebijakan Hutang terhadap nilai perusahaan
- b. Berdasarkan hasil Uji t pada tabel 4.14 t_{hitung} untuk PER sebesar 4,213 sedangkan hasil t_{tabel} dapat di cari pada tabel statistik pada signifikansi $0,05/2 = 0,025$ (Uji 2 sisi) dan $df = 10-3 = 7$ maka dapat diperoleh t_{tabel} sebesar 2,364. Maka dapat diketahui $t_{hitung} (4,213) > t_{tabel} (2,364)$ sehingga hipotesis menunjukkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima dengan tingkat signifikansinya 0,004 berarti angka lebih kecil dari tingkat signifikansinya

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY AND TRADING COMPANY TBK PERIODE 2014- 2023

0,05 ($0,004 < 0,05$), kesimpulannya bahwa secara parsial terdapat pengaruh yang signifikan dari keputusan Investasi terhadap nilai perusahaan (PBV).

Tabel 4.13
Hasil Uji Simultan (Uji F)

		ANOVA ^a			
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F
1	Regression	2.896	2	1.448	10.353
	Residual	.979	7	.140	
	Total	3.875	9		

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang

Berdasarkan pada hasil pengujian pada tabel 4.15 diatas diperoleh nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ atau ($10,353 > 4,74$) hal ini juga diperkuat dengan nilai $Sig. < 0,05$ atau ($0,008 < 0,05$). Dengan demikian maka H_0 ditolak dan H_a diterima, yang artinya Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi secara simultan atau bersama-sama terdapat pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk periode 2014-2023

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data, dan pembahasan hasil analisis mengenai pengaruh Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk periode 2014-2023. Berikut ini adalah beberapa kesimpulan yang dapat diberikan berdasarkan hasil analisis data penelitian:

1. Kebijakan Hutang secara parsial tidak berpengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk Periode 2014-2023
2. Keputusan Investasi secara parsial berpengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk Periode 2014-2023
3. Secara simultan Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi berpengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada PT Ultrajaya Milk Industry And Trading Company Tbk Periode 2014-2023

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, S, Febrianty, Siswanti, H. D. Joni, Supitriyani, Astuti, Y. (2020). Manajemen Keuangan. Medan: Yayasan Kita Menulis. In *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis* (Vol. 1, Issue 4). ISBN: 978-623-6512-48-7.
- Anwar, M. (2019). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta: Kencana. In *Jurnal Emas* (Vol. 3, Issue 8). ISBN: 978-602-422-875-0.

- Astawinetu, E.D, & Handini, S. (2020). Manajemen Kenangan Teori dan Kencana Surabaya: Scopindo Media Pustaka. In *Jurnal EMBA* (Vol. 7, Issue 3). ISBN: 978-623-93757-4-4.
- Brigham, E. F., & Houston, J. H. (2018). Dasar - Dasar Manajemen Keuangan; Buku I. Edisi 14. Jakarta Selatan: Salemba Empat. ISBN: In *Jurnal Kharisma* (Vol. 2, Issue 2). ISBN: 978-979-061- 796-4.
- Budiman, R. (2020). Rahasia Analisis Fundamental Saham Memahami Laporan Kemangan, Jakarta: Elex Media Komputindo. In *Jurnal Manajemen & Organisasi Review (Manor)* (Vol. 2, Issue 1). ISBN: 978-623-002-583-9.
- Ghozali, I. (2021). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10. Semarang: Badan Penerbit Univesitas Dipenegoro. In *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* (Vol. 9, Issue 4). ISBN: 979.704.015.1.
- Hamidah (2019). Manajemen Keuangan Edisi 1. Jakarta: Mitra Wacana Media. In *El Muhasaba: Jurnal Akuntansi* (Vol. 2, Issue 2). ISBN: 978-602-318-050-9.
- Handini, S. (2020). Buku Ajar: Manajemen Keuangan. Surabaya: Scopindo Media Pustaka. In *Akuntansi* (Vol. 5, Issue 7). ISBN: 978-623-6500-05-7.
- Harmono. (2020) Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis. Jakarta: PT Bumi Aksara. In *BISMA Cendekia* (Vol. 2, Issue 3). ISBN: 978-979-01.
- Hery. (2020). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo. In *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* (Vol. 7, Issue 7). ISBN: 978-602- 375-540-0.
- Hutabarat, F. (2020). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan. Serang: Desanta Muliavisitama. In *Jurnal Bisnis dan Manajemen* (Vol. 7, Issue 1). ISBN: 978-623-6010-06-8.
- Irfani, A. S. (2020). Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi. Jakarta: Pt Gramedia Pustaka Utama. In *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis* (Vol. 1, Issue 4). ISBN: 978-602-06-4460-8.
- Irnowati, J., Agustina, P. A., Sembiring, L. D. Cahyaningtyas, F., Amar, S. Andarsari, P. (2021). Akuntansi Manajemen. Bandung: Media Sains Indonesia. In *Jurnal Emas* (Vol. 3, Issue 8). ISBN: 978-623-362-209-7
- Jamaluddin, (2023). Manajemen Keuangan Ringkasan Teori, Soal dan Penyelesaian. In *Jurnal EMBA* (Vol. 7, Issue 3). ISBN 978-623-132-117-6.
- Jaya, A. I., Susanti, E. Das, a, Darmayanti, N, Ismawati, L, Putra, H. S., Pandriadi, (2022). Manajemen Keuangan 1(Teori, Soal dan Penyelesaian) Bandung: Media Sains Indonesia. In *Jurnal Kharisma* (Vol. 2, Issue 2). ISBN: 978-623-362-513-5.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada. In *Jurnal Manajemen & Organisasi Review (Manor)* (Vol. 2, Issue 1). ISBN:978-979-769-216-2.

- Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada. In *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* (Vol. 9, Issue 4). ISBN: 978-602-425-945-7.
- Kasmir. (2021). Analisis Laporan Keuangan Edisi Revisi Cetakan 13. Depok: Rajawali Pers. In *El Muhasaba: Jurnal Akuntansi* (Vol. 2, Issue 2). ISBN: 978-602-425-945-7.
- Kustianingsih, N & Farhan, A. (2022). Manajemen Keuangan: Dasar-Dasar Pengelolaan Keuangan. Sidoarjo: CV Globalcare. In *Akuntansi* (Vol. 5, Issue 7). ISBN: 978-623-938-092-2.
- Paramita, R.W, Rizal, N, & Sulistyan, R. B. (2021). Metode Penelitian Kualitatif. Buku Ajar Perkuliahan Metodologi Penelitian Bagi Mahasiswa Akuntansi & Manajemen Edisi 3. Lumajang, Jawa Timur: Widya Grama Press. In *BISMA Cendekia* (Vol. 2, Issue 3). ISBN: 978-623-95051-5-8.
- Sadikin, A Misra, 1, & Hudin, M. S. (2020). Pengantar Manajemen dan Bisnis Yogyakarta: K-Media. In *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* (Vol. 7, Issue 7). ISBN: 978-602-451-758-8.
- Sugiyono. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D Edisi 2 Bandung: Alfabeta. In *Jurnal Bisnis dan Manajemen* (Vol. 7, Issue 1). ISBN: 978-602-289-533-6.
- Sugiyono (2022). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D Cetakan Ke 29. Bandung: Alfabeta. In *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis* (Vol. 1, Issue 4). ISBN: 979-843-364-5.

Jurnal

- Ayuningtyas, Y., Wiyani, W., & Susilo, E. A. (2020). Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Dalam Mengungkit Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 7(1), 34–39. ISSN: 2581-1584.
- Budiawati, D. A. M., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Periode 2017-2019. E-ISSN: 2774-3020.
- Cahyani, A. S., & Shabrina, N. (2024). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Periode 2014-2023. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(4), 1174–1184. E-ISSN: 3046-8884.
- Erwin, H. T, Harijanto, S & Robert, L. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Konstruksi di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi. Jurnal EMBA*, 7(3), 4445–4454. ISSN: 2303-1174.

- Hidayat, M. W., & Triyonowati. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(4), 1–16. ISSN: 2461-0593.
- Kartikasari, A., & Budiyo. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(4), 1–18. ISSN: 2461-0593
- Nyssa, A. A. . (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *El Muhasaba: Jurnal Akuntansi*, 2(2). ISSN: 2461-0593.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud, 5(7). Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana Bali. *Akuntansi*, 5(7), 4044–4070. ISSN: 2302-8912.
- Ruslina Lisda, E. L. (2022). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Periode 2017-2020). *BISMA Cendekia*, 2(3), 163–172. ISSN: 2715-9590.
- Saleh, M. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Sub-Sektor Asuransi Periode 2014 - 2018). *Jurnal Manajemen & Organisasi Review (Manor)*, 2(1), 1–14. E-ISSN: 2716-1480.
- Sintarini, R. El, & Djawoto. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan Farmasi di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(7), 1–17. ISSN: 2461-0593.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 137–155. E-ISSN: 2716-2710.
- Zahrah, S. A., Martaseli, E., & Ismatullah, I. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019. *OPTIMA: Jurnal Ilmu Agribisnis, Ekonomi, Dan Sosial*, 05(02), ISSN: 2549–2705