

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN
PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KINERJA
KEUANGAN, FREKUENSI PERDAGANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DAN *COVID-19* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR MAGISTER
STRATA DUA DALAM ILMU EKONOMI**

**DISUSUN OLEH
MOHAMMAD HILMY MUWAFFAQ MA'AS
NIM. 19208012020**

**PEMBIMBING
DR. DARMAWAN, S.Pd., M. AB
NIP. 197608272005011006**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-03/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KINERJA KEUANGAN, FREKUENSI PERDAGANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN COVID-19 SEBAGAI VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MOHAMMAD HILMY MUWAFFAQ MA'AS, S.E.
Nomor Induk Mahasiswa : 19208012020
Telah diujikan pada : Rabu, 15 Desember 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd., MAB
SIGNED

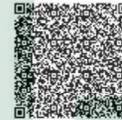
Valid ID: 61c6aa4512051



Penguji I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag.
SIGNED

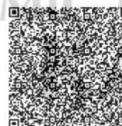
Valid ID: 61ec7092c5c2a



Penguji II

Dr. Taosige Wau, S.F., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 61d136f043424



Yogyakarta, 15 Desember 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61d26cf30f448

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudara Mohammad Hilmy Muwaffaq Ma'as
Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Mohammad Hilmy Muwaffaq Ma'as

NIM : 19208012020

Judul Tesis : "Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kinerja Keuangan, Frekuensi Perdagangan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

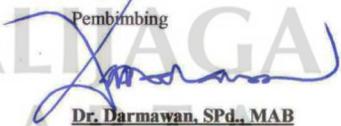
Dengan ini kami berharap agar tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 18 November 2021

Pembimbing


Dr. Darmawan, SPd., MAB
NIP. 19760827 200501 1006

PERNYATAAN KEASLIAN

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mohammad Hilmy Muwaffaq Ma'as, S.E.

NIM : 19208012020

Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan Bahwa Tesis Yang Berjudul "**Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kinerja Keuangan, Frekuensi Perdagangan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 18 November 2021

Penyusun



Mohammad Hilmy Muwaffaq Ma'as
NIM. 19208012020

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mohammad Hilmy Muwaffaq Ma'as, S.E.
NIM : 19208012020
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kinerja Keuangan, Frekuensi Perdagangan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Covid-19 Sebagai Variabel Moderasi"

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 18 November 2021
Yang menyatakan,



Mohammad Hilmy Muwaffaq Ma'as
NIM. 19208012020

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MOTTO

Apakah manusia itu mengira bahwa mereka dibiarkan (saja) mengatakan: "Kami telah beriman", sedang mereka tidak diuji lagi? Dan sesungguhnya Kami telah menguji orang-orang yang sebelum mereka, maka sesungguhnya Allah mengetahui orang-orang yang benar dan sesungguhnya Dia mengetahui orang-orang yang dusta.

(Q.S. Al Ankabut: 2-3)

"Bila kau tak tahan lelahnya belajar, maka kau harus tahan lelahnya kebodohan"

(Imam Syafi' i)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dipersembahkan untuk kedua orangtua saya dan saudara-saudara saya yang tak henti-hentinya mempercayai, memotivasi dan memberikan dukungan serta cinta kasih kepada saya. Semoga apa yang mereka cita-citakan segera tercapai dan semoga selalu dalam dilindungan Allah SWT dan semoga hasil skripsi ini bisa menjadi amal jariyah bagi mereka semua, terimakasih untuk semuanya yang pernah tercurah untukku, jika Allah memperkenankan kita bertemu lagi nanti semoga kita dalam keadaan siap untuk memulai sebuah lembaran baru.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ث	Syīn	sy	es dan ye
ص	Śād	ś	es (dengan titik di bawah)

ذ	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	'iddah

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عنة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	ditulis	<i>A</i>
—	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
—	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>

تَنْسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ أ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لِنَشْكُرْكُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

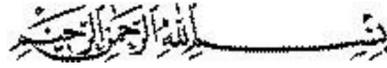
I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

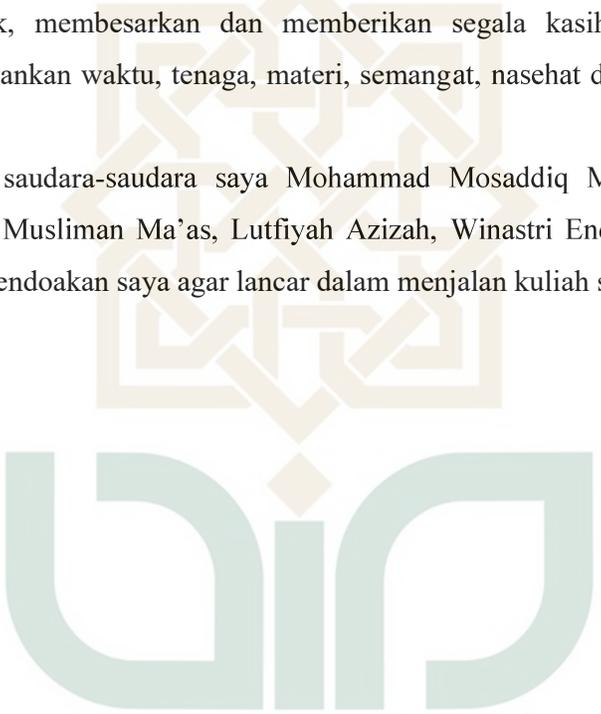


Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, rahmat serta hidayah-Nya dan tak lupa saya ucapkan sholawat serta salam kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul, **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KINERJA KEUANGAN, FREKUENSI PERDAGANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DAN COVID-19 SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat dan memperoleh gelar magister di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

Dalam penyusunan tesis ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan baik dalam penyajian maupun penyusunan yang disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, akan tetapi berkat bimbingan, arahan, bantuan dan do'a dari berbagai pihak sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Maka dari itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M. AB, sebagai pembimbing Tesis yang senantiasa meluangkan waktunya untuk memberi bimbingan berupa arahan, kritik, saran, dan motivasi untuk menyelesaikan Tesis ini.
5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku dosen penasihat akademik.

6. Seluruh jajaran dosen dan pengajar di Program Studi Magister Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang senantiasa membimbing kami semasa studi.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang tidak bisa saya sebut satu persatuan
8. Kedua orang tua saya H. Bakrim Ma'as dan Hj. Enni Hardiati yang telah mendidik, membesarkan dan memberikan segala kasih sayangnya serta mengorbankan waktu, tenaga, materi, semangat, nasehat dan do'a yang tiada henti.
9. Kepada saudara-saudara saya Mohammad Mosaddiq Ma'as, Muhammad Hanifan Musliman Ma'as, Lutfiyah Azizah, Winastri Endah Mitayani yang selalu mendoakan saya agar lancar dalam menjalan kuliah selama ini.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	iii
PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
<i>ABSTRACT</i>	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
A. Landasan Teori	8
B. Kajian Pustaka	17
C. Pengembangan Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	23

A. Jenis Penelitian.....	23
B. Populasi dan Sampel	23
D. Metode Pengumpulan Data	29
E. Teknik Analisis Data	29
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	39
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	39
B. Statistik Deskriptif.....	39
C. Estimasi Data Panel Statis	42
D. Pemilihan model terbaik untuk Teknik Estimasi Regresi Data Panel ..	43
E. Regresi Data Panel.....	45
BAB V PENUTUP.....	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN.....	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Saham Perdagangan, Jasa dan Investasi..... 2



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	39
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	43
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	44
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi sebelum di Moderasi	45
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi setelah ada Moderasi	46



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar nama perusahaan	68
Lampiran 2: Data Variabel.....	69
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	70
Lampiran 4 Pemilihan model terbaik sebelum moderasi.....	71
Lampiran 5 Pemilihan model terbaik setelah moderasi	72
Lampiran 6: Regresi data panel sebelum moderasi.....	73
Lampiran 7 Regresi data panel setelah moderasi.....	74
Lampiran 8 Curriculum Vitae	75



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti apakah untuk mengetahui kemampuan *covid-19* dalam memoderasi hasil uji pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kinerja keuangan, dan frekuensi perdagangan terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian adalah perusahaan-perusahaan yang masuk dalam list *Jakarta Islamic Index* bulan desember tahun 2020 dan dalam kategori sektor yang terdampak peristiwa pandemic *covid-19*. Teknik analisis yang digunakan adalah uji regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis*. Hasil penelitian membuktikan bahwa kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan frekuensi perdagangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan frekuensi perdagangan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya *covid-19* mampu memperkuat pengaruh keputusan investasi dan kinerja keuangan yang diwakili oleh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, *covid-19* juga memperlemah pengaruh kebijakan dividen dan kinerja keuangan yang diwakili oleh likuiditas terhadap nilai perusahaan, dan terakhir *covid-19* tidak mampu memoderasi pengaruh keputusan pendanaan dan frekuensi perdagangan terhadap nilai perusahaan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to determine the ability of covid-19 in moderating the test results of the effect of dividend policy, investment decisions, funding decisions, financial performance, and trading frequency on firm value. The objects of research are companies that are included in the list Jakarta Islamic Index in December 2020 and are in the sector category affected by the pandemic COVID-19. The analysis technique used is panel data regression test and Moderated Regression Analysis.

The results of the study prove that dividend policy, investment decisions, funding decisions, and trading frequency have a positive effect on firm value, and trading frequency has a negative effect on firm value. Furthermore, covid-19 was able to strengthen the influence of investment decisions and financial performance represented by profitability on company value, covid-19 also weakened the influence of dividend policy and financial performance represented by liquidity on company value, and finally covid-19 was unable to moderate the influence of funding decisions. and trading frequency on firm value.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

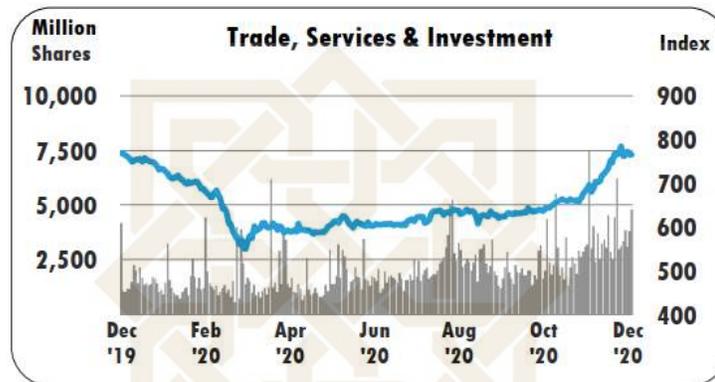
A. Latar Belakang

Pada bulan Maret tahun 2020, Indonesia dilanda wabah *covid-19*, peristiwa ini tidak hanya memberikan dampak pada sektor kesehatan tetapi juga memberikan dampak terhadap sektor perekonomian di Indonesia (Anindya Ayu Nilamsari, M. Cholid Mawardi, 2020). Menurut Hanoatubun (2020) dampak ekonomi yang disebabkan oleh pandemic *covid-19* seperti penurunan perdagangan, seperti ekspor migas dan non-migas, impor bahan baku plastic, selain penurunan perdagangan juga terdapat penurunan produktivitas karyawan perusahaan yang mengakibatkan terjadi penurunan dalam perekonomian negara. Selain itu aktifitas ekonomi juga terhambat dikarenakan berbagai upaya dari pemerintah untuk mencegah atau menekan penularan korban *covid-19* melalui beberapa dengan cara seperti *lockdown*, karantina wilayah, dan pembatasan sosial massal yang mengakibatkan beberapa industry berhenti melakukan produksi (Junaedi & Salistia, 2020).

Kondisi pasar modal sendiri masih dalam posisi tidak aman pada masa pandemi *covid-19* dibuktikan IHSG pada tanggal 8 April 2020 yang menurun di angka 26,44% dengan catatan di pasar non reguler (tunai dan negosiasi) terjadi transaksi pembelian bersih (*net buy*) asing Rp 2,94 triliun, sedangkan catatan penjualan bersih (*net sell*) asing Rp 15,01 triliun di pasar regular (Aniswatin et al., 2020). Pendapat Aniswatin selaras dengan Febriyanti (2020) mengatakan risiko yang mengkhawatirkan investor dan analis pasar modal terkait dengan

resesi dan krisis ekonomi karena banyaknya aktivitas bisnis yang terhenti diakibatkan pandemic covid-19.

Gambar 1. 1
Pergerakan Saham Perdagangan, Jasa dan Investasi



Source: Statistik IDX

Grafik di atas menunjukkan bahwa pergerakan saham perdagangan, jasa dan investasi selama tahun 2020 mengalami proses kenaikan dan penurunan, dimana di akhir tahun 2019 sampai sekitar bulan maret pergerakan mengalami penurunan, dan di periode pertengahan pergerakan dalam kondisi stabil, dan mulai mengalami proses peningkatan lagi saat berada di akhir periode. Hal ini mengindikasikan bahwa faktor-faktor eksternal seperti peristiwa pandemi *Covid-19* sangat mempengaruhi pergerakan saham di pasar modal. Indikator dalam penelitian terhadap nilai perusahaan dalam penelitian ini diantaranya ada kebijakan dividen, keputusan pendanaan, keputusan investasi, kinerja keuangan, frekuensi perdagangan. Dividen merupakan pendistribusian keuntungan kepada para investor sesuai dengan jumlah saham yang ditanamkan, selain itu, juga mendorong investor untuk menanamkan modalnya di pasar modal (*market security*) bagi investor. Dalam melakukan pembayaran dividen, umumnya

investor menggunakan dua skenario, tipe pertama lebih mengutamakan dividen daripada *capital gain* dan tipe kedua adalah sebaliknya (Darmawan, 2019).

Menurut Islami & Ruzikna (2018) keputusan investasi adalah keputusan mengenai alokasi dana dalam bentuk investasi yang bertujuan untuk menghasilkan keuntungan di masa depan. Hidayat (2010) mengatakan sebuah perusahaan harus menjaga likuiditas agar aktivitas perdagangannya tidak terganggu saat melakukan investasi. Menurut Kumar et al. (2012) keputusan pendanaan adalah keputusan bisnis yang melibatkan penggalangan dana untuk investasi dan pengambilan keputusan bisnis untuk mengumpulkan dana dan menentukan komposisi sumber pendanaan. Menurut Munawir (2010) kinerja keuangan adalah kinerja suatu perusahaan selama periode waktu tertentu. Menurut Rifani Akbar Sulbahri, Firmansyah Arifin (2018) perilaku investor dalam melakukan jual beli saham pada pasar modal berpengaruh terhadap frekuensi perdagangan saham karena merupakan indikasi dalam memperoleh return saham.

Dampak pandemi *covid-19* di pasar modal juga berdampak tidak langsung terhadap nilai perusahaan, karena bahwa suatu kejadian darurat akan mempengaruhi dinamika psikologi dan perilaku investor (sebagai suatu ketidaksesuaian dan inkonsistensi informasi publik terkait kebijakan pemerintah selama krisis) outputnya akan mempengaruhi pergerakan harga saham (He et al., 2020). Menurut Rinnaya et al. (2016) ketika nilai perusahaan meningkat, kesejahteraan pemiliknya juga meningkat. Investor juga sangat memerlukan informasi nilai perusahaan dalam membuat keputusan untuk melakukan

investasi. Beberapa kajian terdahulu yang membahas mengenai nilai perusahaan seperti penelitian yang dilakukan oleh Senata (2016) hal ini membuktikan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh kebijakan dividen yang berpengaruh terhadap, karena kenaikan nilai kebijakan dividen juga mengakibatkan kenaikan nilai perusahaan, penelitian lain dilakukan oleh Syafitri & Farida (2017) menunjukkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi secara signifikan oleh kebijakan dividen dan keputusan pendanaan. Tetapi hasil literatur diatas bertentangan dengan penelitian dari Islami & Ruzikna (2018) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen, keputusan pendanaan dan keputusan investasi tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang sudah penulis paparkan penulis ingin melakukan penelitian tentang nilai perusahaan dengan memberikan beberapa unsur pembaruan diantaranya menggabungkan beberapa variabel baru dalam penelitian dengan tema nilai perusahaan seperti variabel Frekuensi Perdagangan, dan variabel data *covid-19* sebagai variabel moderasi, selain dari variabel unsur pembaruan yang penulis berikan dalam masalah uji yang digunakan beberapa penelitian terdahulu rata-rata menggunakan pengujian regresi linier berganda dan penulis berencana melakukan penelitian dengan memakai alat uji regresi data panel.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah penulis paparkan, maka rumusan masalah adalah sebagai berikut.

1. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?

2. Bagaimana pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh frekuensi perdagangan terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah *covid-19* memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Kebijakan hutang, Keputusan Investasi dan Frekuensi Perdagangan terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah penulis paparkan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah

1. Untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk menguji pengaruh frekuensi perdagangan terhadap nilai perusahaan.
6. Untuk menguji apakah *covid-19* memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Kebijakan hutang, Keputusan Investasi dan Frekuensi Perdagangan terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Penulis berharap penelitian bisa memberikan beberapa manfaat dan kontribusi bagi beberapa pihak yang ingin menggunakan penelitian ini sebagai referensi untuk penelitian lebih lanjut atau untuk informasi tambahan diantaranya:

1. Segi Teoritis

Penelitian diharapkan bisa memberikan kontribusi untuk menambah pengetahuan dan menjadi referensi dalam penelitian dengan tema nilai perusahaan. Hasil penelitian ini akan menunjukkan secara statistik bahwa peristiwa pandemic Covid-19 tidak hanya mempengaruhi nilai saham tetapi juga bisa sebagai faktor yang memoderasi faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Segi Praktisi

Hasil dari penelitian ini diharapkan bisa membantu baik bagi investor dalam melakukan investasi di pasar modal dan bagi pemilik perusahaan agar bisa mengantisipasi dalam melakukan aktivitas yang berhubungan dengan nilai perusahaan dalam situasi pandemic seperti ini sehingga tidak mengakibatkan perusahaan kehilangan investor yang sudah berinvestasi di perusahaannya

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan tesis ini terdiri dari beberapa bab, berikut penulis paparkan model sistematika pada setiap bab nya :

Bab I berisi pendahuluan yang memuat isu-isu yang berkaitan dengan variabel utama beserta pendapat-pendapat yang mendukung tentang latar belakang diangkatnya judul penelitian ini. Berdasarkan pendahuluan dirumuskan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian. dan menulis secara sistematis dalam penelitian.

Bab II berisi landasan teori, kajian Pustaka, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis, dalam bab ini juga akan menjelaskan arti dari variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini, seperti kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan, frekuensi perdagangan, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan.

Bab III memaparkan metodologi penelitian yang dipakai untuk meneliti variabel dan pembahasan dalam penelitian.

Bab IV berisi hasil dan pembahasan penelitian berdasarkan variabel-variabel yang telah ditentukan. Hasil dari pembahasan ini untuk menjawab dari rumusan masalah dan untuk membuktikan apakah sesuai dengan hipotesis, hasil penelitian dihasilkan melalui serangkaian uji statistik menggunakan *evIEWS*.

Bab V berisi simpulan dari penelitian yang telah dilakukan. Terdapat juga saran-saran sebagai bahan pertimbangan untuk mahasiswa yang ingin melakukan penelitian selanjutnya baik dengan tema yang sama atau dengan tema yang berbeda.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan rumusan masalah dalam penelitian ini, maka kesimpulannya adalah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Keputusan Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Kinerja keuangan diwakili oleh dua rasio: rasio pertama yaitu profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif dan rasio kedua yaitu likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Terakhir frekuensi perdagangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah positif.

Covid-19 dapat memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan negatif. Covid-19 dapat memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Covid-19 tidak dapat memoderasi pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Covid-19 memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Covid-19 tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan. Covid-19 dapat memoderasi pengaruh frekuensi perdagangan terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif.

B. Batasan Penelitian

1. Periode penelitian hanya menggunakan satu periode saja yaitu tahun 2020 dengan model triwulan pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index.
2. Hanya menggunakan enam variabel independen yang berasal dari faktor internal perusahaan, rasio keuangan, dan indikator perhitungan pasar modal.
3. Hanya menggunakan satu proksi untuk mengukur nilai perusahaan yaitu PBV.
4. Kurangnya penelitian terdahulu yang menggunakan variabel moderasi yang berasal dari variabel kasus kesehatan seperti *covid-19*.

C. Saran

1. Penelitian lebih lanjut perlu dilakukan dengan menggunakan variabel yang lebih luas mengingat variabel independen hanya terfokus pada variabel-variabel keuangan saja
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah periode penelitian untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik dan akurat.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan mencoba menggunakan variabel moderating dengan variabel kesehatan lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, S. B. (2015). Teori Perusahaan / Theory of The Firm : Kajian Tentang Teori Bagi Hasil Perusahaan Dalam Perspektif Ekonomi Syariah,. *Jurnal Aplikasi Pelayanan Dan Kepelabuhan*, 5(2).
- Ahmad Taslim, A. W. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 5(1), 1–6.
<http://maj.unnes.ac.id>
- Amalia, A. D., & Kartikasari, D. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Terindeks Syariah dan Konvensional. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 4(2), 128–135.
- Andinata, W. (2010). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Accounting Diponegoro University*.
- Anindya Ayu Nilamsari, M. Cholid Mawardi, S. A. A. (2020). Pengaruh Kinerja keuangan Terhadap Kepercayaan Investasi di Masa Pandemi COVID 19. *E-Jra*, 09(02), 47–57.
- Aniswatin, Afifudin, & Junaidi. (2020). E-JRA Vol. 09 No. 02 Februari 2020 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang. *E-Jra*, 09(02), 47–57.
- Azis, R. Y. (2017). The Effect of Investment Decisions, Dividend Policy, and Debt Policy on the Value of Manufacturing Companies Listed on the IDX. *Skripsi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta, Yogyakarta.*, 1–83.
- Bárcena, M., Oostergetel, G. T., Bartelink, W., Faas, F. G. A., Verkleij, A., Rottier, P. J. M., Koster, A. J., & Bosch, B. J. (2009). Cryo-electron tomography of mouse hepatitis virus: Insights into the structure of the coronavirus. *Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America*, 106(2), 582–587.
<https://doi.org/10.1073/pnas.0805270106>
- Brigham, F., & dan Houston, J. (2001). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 8, Buku 2. In *Jakarta: Salemba Empat*.
- Darmawan. (2018). Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktinya di Indonesia. In *Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Darmawan. (2019). Efek Pengumuman Perubahan Dividen Terhadap Reaksi Pasar Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen & Bisnis Madani*, 1.
- Darmawan. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan* (p. 59).
https://www.google.co.id/books/edition/Dasar_dasar_Memahami_Rasio_dan_Laporan_K/oggREAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=rasio+likuiditas+adalah

&pg=PA59&printsec=frontcover

- Egeham, L. (2021). *Alasan Pemerintah Berlakukan PPKM Darurat di Jawa dan Bali*. Liputan6.Com. <https://www.liputan6.com/news/read/4595857/alasan-pemerintah-berlakukan-ppkm-darurat-di-jawa-dan-bali>
- Eisenhardt, K. M. (1989). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10). *Academy of Management Review*, 14(1), 57–74.
- Elta, L., & Kamal, M. (2016). Pengaruh Jumlah Saham Beredar, Ifr, Tingkat Pengungkapan Informasi Website Dan Harga Saham Penutupan Terhadap Frekuensi Perdagangan Saham Perusahaan. *Diponegoro Jurnal Of Management*, 5(3), 1–9.
- Fama, E. F. (1978). The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders. *The Modern Theory of Corporate Finance*, 68(3), 22–38.
- Febriyanti, G. A. (2020). Dampak pandemi Covid-19 terhadap harga saham dan aktivitas volume perdagangan (Studi kasus saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Indonesia Accounting Journal*, 2(2), 204. <https://doi.org/10.32400/iaj.30579>
- Hanafy, M. (2013). Manajemen Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keenam. In *Yogyakarta : BPFY-Yogyakarta*.
- Handriani, E., & Robiyanto. (2018). Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies. *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113–127. <https://doi.org/10.21632/irjbs.11.2.113-127>
- Hanoatubun, S. (2020). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. *EduPsyCouns Journal Universitas Muhammadiyah Enrekan*, 2(1), 146–153. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.5313>
- Harahap, I. M., Septiani, I., & Endri, E. (2020). Effect of financial performance on firms' value of cable companies in Indonesia. *Accounting*, 6(6), 1103–1110. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.7.008>
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif. In *Yogyakarta : CV. Pustaka Ilmu*.
- Hasnawati, S. (2005). Analisis Dampak Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi*, 13(2), 312–322.
- He, P., Sun, Y., Zhang, Y., & Li, T. (2020). COVID–19's Impact on Stock Prices Across Different Sectors—An Event Study Based on the Chinese Stock Market. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2198–2212. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1785865>
- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 2(2).

- Hidayat, R. (2010). Keputusan Investasi Dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 12(4), 457–479. <https://doi.org/10.21098/bemp.v12i4.249>
- Irawati, A. E., & Komariyah, E. F. (2019). The Role of Capital Structure on The Effect of Dividend Policy and Business Risk on Firm Value (Evidence from Indonesian Manufacturing Company). *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(02), 207–228. <https://doi.org/10.33312/ijar.463>
- Islami, H., & Ruzikna. (2018). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015. *Jom Fisip*, 5(II), 1–13.
- James, V. H. &, Wahowicz, J. M., & Jr. (1998). Prinsip-prinsip manajemen keuangan. Buku 2. Edisi 9. In *Jakarta: Salemba Empat*.
- Jensen, M. C. and, & Meckling, W. H. (1976). Racial diversity and its asymmetry within and across hierarchical levels: The effects on financial performance. *Journal of Financial Economics* 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Junaedi, D., & Salistia, F. (2020a). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Modal Di Indonesia: *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–138. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v2i2.112>
- Junaedi, D., & Salistia, F. (2020b). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Pasar Modal di Indonesia: Studi Kasus Indeks Saham Komposit (ISHG). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 2(2), 109–131.
- Khairani, P. N., Isnurhadi, Yuliani, & Agustina, H. (2018). the Effect of Funding and Investment Decisions Toward Company Value With Dividend Policy As the Intervening Variable on Manufacturing Sector Listed in Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 79(7), 54–62. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-07.06>
- Kumar, S, Anjum, B., & Nayyar, S. (2012). Financing Decisions : Studi of Pharmaceutical Companies of India. *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, 1(1), 14–28.
- Kumar, Sudesh, Anjum, D. B., & Nayyar, D. S. (2012). Financing Decisions: Study of Pharmaceutical Companies in India. *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, 1(1), 14–28.
- Lee, W. Y., Jiang, C. X., & Indro, D. C. (2002). Stock market volatility, excess returns, and the role of investor sentiment. *Journal of Banking and Finance*, 26(12), 2277–2299. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(01\)00202-3](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(01)00202-3)
- Liew, V. K. Sen. (2020). The effect of novel coronavirus pandemic on tourism share prices. *Journal of Tourism Futures*. <https://doi.org/10.1108/JTF-03-2020-0045>

- Mesrawati, Clairine, Benua, K. M., & Jonaltan, A. (2021). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018. *Jurnal Warta Universitas Dharmawangsa*, 15(1), 157–165.
- Metwally, M. . (1995). Teori dan model ekonomi islam. (M. Husein Sawit, Trans). In *Jakarta : PT. Bangkit Daya Insana*.
- Munawir. (2010). Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4. In *Yogyakarta : Liberty*.
- Murniati, S., Mus, H. A. R., Semmaila, H. B., & Nur, H. A. N. (2019). Effect of Investment Decisions, Financing Decisions and Dividend Policy on Profitability and Value of The Firm. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 126(1), 1–7.
- Nadhiroh, U. (2013). Studi Empiris Keputusan- Keputusan Dividen, Investasi, dan Pendanaan Eksternal pada PerusahaanPerusahaan Indonesia yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Otonomi*, 13(1), 91–104.
- Nurmala. (2006). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Mandiri*, 9(1), 17–24.
- Ochego, E. machero, Omagwa, J., & Muathe, S. (2019). Corporate Governance, Financial Performance and Firm Value; *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 8(4), 41–48.
<https://doi.org/10.20525/ijfbs.v8i4.608>
- Parwanto, M. (2020). Virus Corona (2019-nCoV) penyebab COVID-19. *Jurnal Biomedika Dan Kesehatan*, 3(1), 1–2. <https://doi.org/10.1038/nsmb1123>
- Patoni, A., & Lasmana, A. (2015). Pengaruh Harga Saham dan Frekuensi Perdagangan Saham terhadap Bid-Ask Spread (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Melakukan Stock Split di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2009-2014). *Jurnal Akunida*, 1(2), 1–12.
- Priyono. (2008). Metode Penelitian Kuantitatif. In *ZIFATAMA PUBLISHING*.
- Rifani Akbar Sulbahri, Firmansyah Arifin, P. (2018). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Nilai Perusahaandan Tingkat Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Agribisnis Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Kompetitif*, 7(1), 120–137.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2), 1–18.
- Santoso, H. (2019). The Impact of Investment Decision and Funding on Financial Performance and Firm Value. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 103. <https://doi.org/10.26418/jebik.v8i2.31153>

- Sekaran, U & Bougie, R. (2017). Metode Penelitian Bisnis, Edisi 6. In *Jakarta: Salemba Empat*.
- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(April), 73–84.
- Shen, H., Fu, M., Pan, H., Yu, Z., & Chen, Y. (2020). The Impact of the COVID-19 Pandemic on Firm Performance. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2213–2230. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1785863>
- Silviyani, et al. (2014). Pengaruh Likuiditas Perdagangan Saham Dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Berada Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2009-2013 (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *E-Jurnal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi*, 2(1).
- Sudipto, B. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy, and “the Bird in the Hand” Fallacy. *The Bell Journal Of Economics*, 10(1), 259–270. <https://doi.org/10.2469/dig.v27.n1.3>
- Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In *Bandung: Alfabeta*.
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. In *Bandung: Alfabeta*.
- Suharli, M. (2006). Studi Empiris Terhadap Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Go Public di Indonesia. *Manajemen Akuntansi*, 6(1), 23–24.
- Suroto. (2016). Determinan nilai perusahaan. *IMANENSI: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi Islam*, 3(2), 38–47. <https://doi.org/10.34202/imanensi.3.2.2018.38-47>
- Syafitri, I., & Farida, L. (2017). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jom Fisip*, 4(9), 1–17.
- Toni, N., & Yosie, G. (2019). Effect of Investment Decision, Capital Structure, Dividend Policy on Financial Performance (Empirical Study of Go Public Companies Listed on the IDX). *Journal of Economics and Finance*, 10(5), 40–50. <https://doi.org/10.9790/5933-1005044050>
- Weston, F. J., & dan Eugene F Brigham. (2005). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jilid 2 edisi kesembilan. In *Jakarta: Erlangga*.
- Widyarini, dan S. H. (2009). Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi. *Yogyakarta: Ekonisia*.
- Wijaya, L. R., Bandi, & Wibawa, A. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. In

Simposium Nasional Akuntansi XIII.Purwokerto.

Wulandari, I. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, FIRM SIZE DAN MARKET RATIO TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2014-2017 SKRIPSI. *Skripsi. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Yogyakarta*, 1–98.

Zhou, P., Yang, X.-L., Wang, X.-G., Hu, B., Zhang, L., Zhang, W., & Rui, H. (2020). A pneumonia outbreak associated with a new coronavirus of probable bat origin. *Nature*, 579, 270–273.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA