

Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2019

Cut Rusmina

Program Studi Ekonomi Akuntansi Universitas Serambi Mekkah
cut.rusmina@serambimekkah.ac.id

Rita Nengsih

Program Studi Ekonomi Akuntansi Universitas Serambi Mekkah
rita.nengsih@serambimekkah.ac.id

Maryam

Program Studi Ekonomi Akuntansi Universitas Serambi Mekkah
maryam@serambimekkah.ac.id

Khairul Akmal

Program Studi Ekonomi Akuntansi Universitas Serambi Mekkah
khairulakmal@gmail.com

Article's History:

Received 9 Februari 2024; Received in revised form 18 Februari 2024; Accepted 1 Maret 2024; Published 1 Juni 2024. All rights reserved to the Lembaga Otonom Lembaga Informasi dan Riset Indonesia (KITA INFO dan RISET).

Suggested Citation:

Rusmina, C., Nengsih, R., Maryam., & Akmal, K. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2019. JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi). JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi), 10 (3). 2165-2170. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v10i3.2547>

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019. Populasi penelitian ini adalah PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 27 entitas anak perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu sebesar 40,3%. Sedangkan secara parsial struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebesar 12,130%, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebesar 5,489%, dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebesar 1,578%. Koefisien korelasi (R) sebesar 0,635 yang menunjukkan bahwa derajat hubungan antara variabel bebas dengan variabel terikat sebesar 63,5%. Koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,403 atau 40,3%, artinya kemampuan variabel independen menjelaskan variabel dependen adalah sebesar 40,3%. Sedangkan sisanya sebesar 59,7 dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Pendahuluan

Pelaku ekonomi Indonesia di Era globalisasi dituntut menyesuaikan diri dengan perubahan yang terjadi, terutama terkait krisis finansial yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan disebabkan melemahnya nilai rupiah terhadap *kurs* dan harga bahan baku yang terus mengalami fluktuatif. Oleh karena itu, perusahaan dituntut lebih inovatif dan mampu melakukan penyesuaian diri terhadap perubahan-perubahan yang terjadi, baik perubahan ekonomi nasional, kondisi konsumen, kemampuan pesaing, maupun peraturan pemerintah yang sering kali berubah-ubah. Perusahaan sebagai entitas ekonomi memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek perusahaan bertujuan memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sementara dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, hal ini disebabkan karena nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi [1].

Nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual [2] [3]. Untuk menilai suatu perusahaan investor menggunakan rasio keuangan. Rasio tersebut memberikan indikasi bagi manajemen mengenai penilaian investor terhadap kinerja perusahaan dimasa lampau dan prospekna dimasa depan. Untuk melihat dan membandingkan nilai perusahaan, para investor biasanya melihat dari *Earning Per Share* (EPS) suatu perusahaan. EPS merupakan laba bersih perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham yang dibagi dengan jumlah lembar saham perusahaan yang beredar di pasaran [4]. EPS yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan dapat memberikan tingkat keuntungan kepada para pemegang saham dan sebaliknya rasio EPS rendah menunjukkan tingkat keuntungan yang rendah bagi pemegang saham. EPS yang tinggi menjadi daya tarik investor. PT. Gudang Garam Tbk yang merupakan perusahaan yang memproduksi berbagai jenis produk dan telah beroperasi dalam dekade 2011-2019. Nilai perusahaan PT. Gudang Garam Tbk menunjukkan nilai yang berfluktuatif hal ini disebabkan oleh berbagai faktor seperti ekonomi politik dan lain-lain. Nilai PT. Gudang Garam Tbk yang berfluktuatif dari 2011-2019 dapat dilihat pada Tabel 1.1.

Tabel 1.1
Nilai Perusahaan/*Earning Per Share* (EPS) Pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2011-2019

No	Periode	Nilai Perusahaan
1	2011	3,59
2	2012	2,73
3	2013	2,25
4	2014	2,81
5	2015	3,345
6	2016	3,47
7	2017	3,81
8	2018	3,953
9	2019	4,47

Sumber: www.idx.co.id (Diolah 2021)

Berdasarkan Tabel 1.1 diatas fenomena nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk periode 2011-2019 yang dilihat dari EPS mengalami fluktuasi. Pada tahun 2011 harga saham per lembar PT. Gudang Garam Tbk adalah sebesar 3, 59. Dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2013 terus mengalami penurunan hingga mencapai 2,086, selanjutnya naik kembali secara terus menerus dari tahun 2014 sampai dengan 2019 hingga mencapai angka 4,47. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya, struktur modal, profitabilitas dan keputusan investa [2], [3], [5], [6]

Struktur modal merupakan perbandingan antara utang dan ekuitas, struktur modal yang tinggi menunjukkan proporsi pendanaan investasi lebih besar ekuitasnya, rasio rendah menunjukkan kondidi finansial yang stabil [7]. Struktur modal harus dilakukan secara efektif dan efisien untuk meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham atau pemiliki. Kesejahteraan para pemegang saham diperlihatkan dalam wujud tingginya harga saham sebagai pencerminan dari keputusan pendanaan atau struktur modal [8]. Hasil penelitian membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan [6]

Profitabilitas adalah perbandingan antara laba yang diperoleh dalam suatu periode dengan jumlah aktiva atau jumlah modal perusahaan tersebut [9]. Profitabilitas dinilai sebagai salah satu informasi dari suatu perusahaan yang dijadikan sinyal bagi para investor agar tertarik dan mau menanamkan modalnya pada suatu

perusahaan. Ketika pasar merespon positif sinyal yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan. Ketika pasar merespon negatif sinyal yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan akan berdampak pada meningkatnya nilai dari perusahaan tersebut [5]. Penelitian membuktikan bahwa profitabilitas secara signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan [10].

Keputusan investasi merupakan langkah awal untuk menentukan jumlah aktiva yang dibutuhkan perusahaan secara keseluruhan sehingga keputusan investasi ini merupakan keputusan terpenting yang dibuat oleh perusahaan [3]. Dalam hubungan nilai perusahaan maka setiap keputusan investasi yang dibuat oleh manajer keuangan akan berdampak terhadap harga saham perusahaan. Keputusan investasi yang dilakukan perusahaan dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan menghasilkan kas yang dapat memenuhi jangka pendek atau yang disebut likuiditas perusahaan [11]. Perusahaan harus menjaga likuiditas agar tidak mengganggu kelancaran aktivitas perusahaan dalam investasi dan menjaga pihak investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan [12].

Berdasarkan latar belakang masalah sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut, apakah struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi secara bersama-sama dan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Adapun tujuan penelitian adalah untuk menguji pengaruh struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi secara bersama-sama dan secara parsial terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019.

Metodologi

Penelitian ini dilakukan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Perwakilan Aceh yang beralamat di Jl. Teuku Imum Lueng Bata, No, 84 Kota Banda Aceh. Objek penelitian meliputi struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah laporan keuangan PT. Gudang Garam Tbk. Periode 2011-2019. Kriteria populasi penelitian yaitu:

1. PT. Gudang Garam Tbk. Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk kurun waktu 2011-2019.
2. Perusahaan yang konsisten mempublikasi laporan keuangan untuk kurun waktu 2011-2019.

Populasi yang memenuhi kriteria penelitian ini adalah sebanyak 27 entitas anak perusahaan PT. Gudang Garam Tbk. Data yang digunakan adalah data sekunder melalui referensi buku, jurnal atau artikel akuntansi. Pengumpulan data diperoleh melalui publikasi laporan keuangan PT. Gudang Garam Tbk. yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019 melalui www.idx.co.id. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji f dan uji t.

Metode analisa data yang digunakan adalah model analisis regresi linier berganda dengan tujuan untuk menguji pengaruh variabel-variabel independen (struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi) terhadap variabel dependen (nilai perusahaan) pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019. Model regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

Regresi Linier Berganda

Untuk menguji pengaruh antara variabel independen (struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi) dengan variabel dependen (nilai perusahaan) dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut ini.

Tabel 1.1
Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	19,813	2,831		6,998	,000
	Struktur Modal	12,130	4,496	,258	2,698	,016
	Profitabilitas	5,489	1,745	,384	3,146	,002

Keputusan Investasi	1,578	,501	,371	3,150	,000
---------------------	-------	------	------	-------	------

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Berdasarkan Tabel 1.1, dapat di formulasikan persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = 19,813 + 12,130 X_1 + 5,489 X_2 + 1,578 X_3 + e$$

Uji F terhadap variabel dalam penelitian ini seperti terlihat pada Tabel 1.2

Tabel 1.2
Hasil Pengujian Anova
ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	35203,500	3	11734,500	10,099	,000 ^b
Residual	277707,992	239	1161,958		
Total	312911,493	242			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas

Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi

Pengujian korelasi dan determinasi dalam penelitian ini seperti terlihat pada Tabel 1.3.

Tabel 1.3
Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,635 ^a	,403	,301	34,087507

a. Predictors: (Constant), Keputusan Investasi, Struktur Modal, Profitabilitas

Pengujian Hipotesis

1. Uji Secara Simultan

H₁: $\beta_1=12,130$, $\beta_2= 5,489$, $\beta_3= 1,578$, maka $\beta_1= \beta_2= \beta_3 \neq 0$. Nilai signifikan F sebesar 0,000 ($0,000 < 0,05$). Dapat disimpulkan hipotesis null (H₀) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima, artinya struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019.

2. Uji Secara Parsial

H₂: $\beta_1=12,130$ maka $\beta_1 \neq 0$. Nilai signifikan t sebesar 0,016 ($0,016 < 0,05$). Dapat disimpulkan hipotesis null (H₀) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima, artinya struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019.

H₃: $\beta_2= 5,489$ maka $\beta_2 \neq 0$ dan nilai signifikan t sebesar 0,002 ($0,002 < 0,05$). Dengan demikian dapat disimpulkan hipotesis null (H₀) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima, artinya profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019.

H₄: $\beta_3= 1,578$ maka $\beta_3 \neq 0$ dan nilai signifikan t sebesar 0,000 ($0,000 < 0,05$). Dengan demikian dapat disimpulkan hipotesis null (H₀) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima, artinya keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019.

Pembahasan

Berdasarkan hasil penelitian pengujian hipotesis menunjukkan bahwa secara simultan struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019, artinya apabila variabel struktur

modal, profitabilitas dan keputusan investasi dianggap konstan maka rata-rata nilai perusahaan sebesar 19,813 dengan nilai signifikan 0,000.

Kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Koefisien regresi struktur modal sebesar 12,130 menunjukkan bahwa apabila terjadi kenaikan struktur modal sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 12,130 %. Semakin tinggi struktur modal maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Pengaruh yang signifikan sebesar 0,016 ini menunjukkan bahwa struktur modal merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jadi Semakin tinggi struktur modal maka nilai perusahaan semakin meningkat dan semakin rendah struktur modal maka nilai perusahaan juga semakin menurun. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan [3] [2].

Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Koefisien regresi profitabilitas sebesar 5,489 menunjukkan bahwa apabila terjadi kenaikan profitabilitas sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 5,489%. Semakin tinggi profitabilitas maka semakin tinggi nilai perusahaan. Pengaruh yang signifikan sebesar 0,002 menunjukkan bahwa profitabilitas merupakan salah satu variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas menunjukkan tingkat keuntungan yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Perusahaan yang profitabilitasnya tinggi dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan, karena perusahaan semakin baik dalam membayarkan return kepada pemegang saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan [13] [14].

Keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Koefisien regresi keputusan investasi sebesar 1,578 menunjukkan bahwa apabila terjadi kenaikan keputusan investasi sebesar 1 satuan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 1,578%. Semakin tinggi keputusan investasi maka semakin tinggi nilai perusahaan. pengaruh yang signifikan sebesar 0,000 menunjukkan bahwa keputusan investasi merupakan salah satu variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi yang tinggi menunjukkan investasi perusahaan yang bagus dan prospek pertumbuhan perusahaan yang bagus sehingga para investor akan tertarik untuk berinvestasi. Permintaan saham yang tinggi akan membuat para investor menghargai nilai saham lebih besar dari pada nilai yang tercatat pada neraca perusahaan, sehingga nilai perusahaan pun tinggi. Hasil penelitian menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan [12]

Koefisien korelasi (R) sebesar 0,635 yang menunjukkan bahwa derajat hubungan antara variabel bebas dengan variabel terikat sebesar 63,5%, hubungan ini tergolong kuat karena berada diatas 50%. Koefisien determinasi (R²) sebesar 0,403 atau 40,3% yang artinya bahwa variabel struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi mempengaruhi variabel nilai perusahaan sebesar 40,3%. Sedangkan sisanya yaitu sebesar 59,7 dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut, yaitu :

1. Struktur modal, profitabilitas dan keputusan investasi secara bersama-sama berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Nilainya adalah sebesar 40,3%.
2. Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Besar pengaruhnya sebesar 12,130.
3. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Besar pengaruhnya sebesar 5,489.
4. Keputusan Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Gudang Garam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2019. Besar pengaruhnya sebesar 1,578.
5. Koefisien Korelasi (R) sebesar 0,635 yang menunjukkan bahwa derajat hubungan antara variabel bebas dengan variabel terikat sebesar 63,5%. Yang artinya bahwa derajat hubungan ini kuat karena berada di atas 50%.

6. Koefisien Determinasi (R^2) sebesar 0,403 menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sebesar 40,3%. Sedangkan sisanya yaitu sebesar 59,7% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian ini.

Referensi

- [1] I. R. Dewi, S. R. Handayani, and N. F. Nuzula, "Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan," *J. Adm. Bisnis*, vol. 17, no. 1, 2014.
- [2] N. P. Y. Pratiwi, F. Yudiaatmaja, and I. W. Suwendra, "Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan," *J. Manaj. Indones.*, vol. 4, no. 1, 2016.
- [3] N. A. Ananda, "Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan," *J. Ekon. Dan Bisnis Indones.*, vol. 2, no. 1, 2017.
- [4] E. Tandellin, *Pasar Modal: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius, 2016.
- [5] N. L. P. Widyantari and I. P. Yadnya, "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverage." Udayana University, 2017.
- [6] N. A. Utomo and N. N. A. Christy, "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia," in *Proceedings*, 2017.
- [7] B. Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Keempat. Yogyakarta: BPF, 2013.
- [8] L. P. Sari, "Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan." STIE Indonesia Banjarmasin, 2019.
- [9] Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty, 2014.
- [10] T. Nurrahman, D. Sofianty, and E. Sukarmanto, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan," *Pros. Akunt.*, pp. 882–886, 2018.
- [11] H. S. Pamungkas and A. Puspaningsih, "Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan," *J. Akunt. dan Audit. Indones.*, vol. 17, no. 2, pp. 156–165, 2013.
- [12] L. P. N. Sartini and I. B. A. Purbawangsa, "Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia," *J. Manajemen, Strateg. Bisnis dan Kewirausahaan*, vol. 8, no. 2, pp. 81–90, 2014.
- [13] D. P. Ayu and A. A. G. Suarjaya, "Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan corporate social responsibility sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan," *E-Jurnal Manaj. Unud*, vol. 6, no. 2, pp. 1112–1138, 2017.
- [14] B. I. Wijaya and I. B. P. Sedana, "Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (kebijakan dividen dan kesempatan investasi sebagai variabel mediasi)," *E-Jurnal Manaj.*, vol. 4, no. 12, 2015.