

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh ukuran perusahaan, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai moderator pada 20 perusahaan sub-sektor barang konsumsi di BEI (2018-2023). Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian penjelasan (*explanatory*) dengan metode penelitian berupa pengumpulan data laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2023. Model analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Pemilihan sampel dilakukan dengan cara *Purposive sampling*. Adapun sampel tersebut berjumlah 20 perusahaan, dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa ukuran perusahaan ($t = 2,2238 > t\text{-tabel} = 1,9808$; koefisien = 0,2235), keputusan investasi ($t = 2,4789$), dan keputusan pendanaan ($t = 2,1567$) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil uji F menunjukkan nilai F-hitung = 3,6133 $> F\text{-tabel} = 2,4506$ dengan signifikansi 0,0082, yang berarti seluruh variabel independen berpengaruh signifikan secara simultan. Nilai R-squared sebesar 0,2616 menunjukkan bahwa 26,16% variasi nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh model penelitian ini. Hasil uji MRA menunjukkan bahwa kebijakan dividen memoderasi secara signifikan hubungan antara keputusan pendanaan dan nilai perusahaan ($t = 3,5424 > t\text{-tabel} = 1,9814$), namun tidak memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan ($t = 1,6422$) maupun keputusan investasi ($t = 1,5850$) terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mendukung teori keagenan dan teori sinyal, serta menunjukkan bahwa kebijakan dividen efektif sebagai alat pengendalian risiko keuangan eksternal, khususnya dalam konteks keputusan pendanaan.

Kata kunci: ukuran perusahaan, keputusan investasi, keputusan pendanaan, nilai perusahaan, kebijakan dividen, variabel moderasi

ABSTRACT

The purpose of this study is to find out and analyze the influence of the firm size, investment decisions and funding decision on the firm value using the dividend policy as a moderating variable in 20 consumer goods sub sector companies listed on the IDX (2018-2023). The data analysis models that are used include Moderated Regression Analysis (MRA) and Linear Regression Analysis. Purposive sampling is the method used for sample selection. This sample, which includes 20 companies. The analysis model used is multiple linear regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA).

The results of the multiple regression analysis show that firm size ($t = 2.2238 > t\text{-table} = 1.9808$; coefficient = 0.2235), investment decisions ($t = 2.4789$), and funding decisions ($t = 2.1567$) have a significant positive effect on firm value. The F-test result shows F-statistic = 3.6133 > F-table = 2.4506 with a significance level of 0.0082, indicating that all independent variables jointly have a significant influence. The R-squared value of 0.2616 indicates that 26.16% of the variation in firm value can be explained by the model. MRA results reveal that dividend policy significantly moderates the relationship between funding decisions and firm value ($t = 3.5424 > t\text{-table} = 1.9814$), but does not moderate the relationship between firm size ($t = 1.6422$) or investment decisions ($t = 1.5850$) and firm value. These findings support agency theory and signaling theory, indicating that dividend policy serves as an effective external financial risk control mechanism, particularly in funding decision contexts.

Keywords: *firm size, investment decisions, funding decisions, firm value, dividend policy, moderating variable*