

Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Ni Made Lisa Anggreni⁽¹⁾

Putu Yudy Wijaya⁽²⁾

Ida Ayu Mashyuni⁽³⁾

⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾ Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Bisnis dan Pariwisata, Universitas Hindu Indonesia
e-mail: lisaanggreni2001@gmail.com

ABSTRACT

Company Value reflects the assets owned by the company. The value of the company can be judged by its stable share price and increases in the long term. High stock prices make the company value also high. The higher the company value indicates the prosperity of the shareholders. This study aims to re-examine the effect of the variable profitability (ROE), investment decisions (PER) and funding decisions (DER) on firm value (PBV). This research was conducted at companies registered on the Liquid 45 index (LQ-45) on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. The number of samples taken was 35 companies per year and 105 companies during the 2017-2019 period, using the purposive sampling research method. Data collection is carried out by accessing the official website of the Indonesia Stock Exchange, namely www.idx.co.id. The analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results of the study show that Profitability has a significant positive effect on firm value, Investment Decisions do not have a significant effect on Firm Value, Funding Decisions have a significant positive effect on Firm Value. The results of this study can be used as an alternative teaching resource to add material related to related courses, for information materials and input to management in order to improve company performance so that it is better in the future. This can be done by increasing Profitability (ROE), Investment Decision (PER), Funding Decision (DER). Thus the Company's Value (PBV) to the Company (LQ-45 Index) can be optimized and used as a recommendation for teaching resources or material for discussion in related subjects in lecture activities.

Keywords: *profitability, investment decision, funding decision*

ABSTRAK

Nilai Perusahaan mencerminkan asset yang dimiliki oleh perusahaan. Nilai perusahaan dapat dinilai dari harga sahamnya yang stabil dan mengalami kenaikan dalam jangka panjang. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Semakin tinggi nilai perusahaan mengindikasikan kemakmuran pemegang saham. Penelitian ini bertujuan menguji kembali pengaruh variabel profitabilitas (ROE), keputusan investasi (PER) dan keputusan pendanaan (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV). Penelitian ini dilakukan di Perusahaan yang terdaftar pada indeks Liquid 45 (LQ-45) di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Jumlah sampel yang diambil sebanyak 35 perusahaan pertahun dan 105 perusahaan selama periode 2017-2019, dengan metode penelitian *Purposive sampling*. Pengumpulan data dilakukan dengan mengakses web resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, Keputusan Investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Keputusan Pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil

penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber ajar alternatif untuk menambah materi terkait mata perkuliahan terkait, untuk bahan informasi dan masukan kepada pihak manajemen guna untuk memperbaiki kinerja perusahaan agar lebih baik kedepannya. Hal tersebut dapat dilakukan dengan cara meningkatkan Profitabilitas (ROE), Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER). Dengan demikian Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan (Indeks LQ-45) dapat dioptimalkan dan sebagai rekomendasi sumber ajar atau bahan diskusi pada mata kuliah terkait dalam kegiatan perkuliahan.

Kata kunci: *profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan*

Pendahuluan

Persaingan bisnis di Indonesia saat ini telah mengalami kemajuan yang sangat pesat. Semakin bertambahnya jumlah perusahaan baru dari hari ke hari membuat persaingan dunia bisnis di Indonesia menjadi ketat. Hal ini mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan. Indeks harga sahan gabungan (IHSG) yang mencakup saham yang tercatat dianggap kurang tepat sebagai indikator kegiatan pasar modal. Oleh karena itu pada tanggal 24 Februari 1997 dikeluarkan alternatif indeks yang lain yaitu indeks liquid 45. Indeks ini dibentuk hanya dari 45 saham-saham yang paling aktif diperdagangkan (Jogiyanto,2017:171). Nilai perusahaan mencerminkan aset yang dimiliki oleh perusahaan. Nilai perusahaan dapat dinilai dari harga sahamnya yang stabil dan mengalami kenaikan dalam jangka panjang.

Harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan. Nilai Perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas dapat diukur dengan *Return On Equity* (ROE) merupakan suatu pengukur dari penghasilan (income) yang tersedia bagi para pemilik perusahaan (baik pemegang saham biasa maupun preferen) atas modal yang mereka investasikan di dalam perusahaan, maka semakin tinggi nilai rasio ini maka semakin baik pula bagi pemegang saham perusahaan. Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan karena untuk mencapai tujuan perusahaan dapat dicapai melalui kegiatan investasi perusahaan. Proksi keputusan investasi dalam penelitian ini adalah *Price Earning Ratio* (PER) yang merupakan indikasi penilaian pasar modal terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba/keuntungan potensial perusahaan di masa yang akan datang. Rasio ini menunjukan seberapa banyak investor bersedia untuk membayar untuk setiap laba yang dilaporkan. Sumber pendanaan dapat diperoleh dari internal dan eksternal perusahaan. nilai perusahaan dapat ditingkatkan melalui kebijakan hutang. Kebijakan hutang yang akan diambil perusahaan juga berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam mengembalikan hutangnya. Proksi yang digunakan yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER). Tujuan dari *Debt to Equity*

Ratio (DER) adalah untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar hutang-hutang yang dimilikinya dengan modal atau ekuitas yang ada.

Berdasarkan ketidak konsistenan hasil penelitian, dimana hasil variabel Profitabilitas yang diukur menggunakan Return On Equity (ROE) yang dilakukan oleh Sugiari(2015) berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian yang dilakukan Rohma(2013) yang menunjukkan bahwa Profitabilitas yang diukur dengan Return On Equity berpengaruh positive signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Septia(2015) Variabel Price Earning Ratio(PER) berpengaruh positive signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan Novasari(2013) variabel Price Earning Ratio(PER) berpengaruh negative terhadap harga saham. Selanjutnya pada penelitian yang dilakukan Septia(2015) variabel Dept to Equity Ratio(DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan Setiani(2013) Variabel Dept to Equity Ratio(DER) berpengaruh positive terhadap nilai perusahaan. Karena adanya Research gap atau ketidak konsistenan hasil penelitian yang dilakukan oleh beberapa peneliti memotivasi peneliti untuk meneliti kembali tentang : Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Liquid-45 (Lq 45) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019.

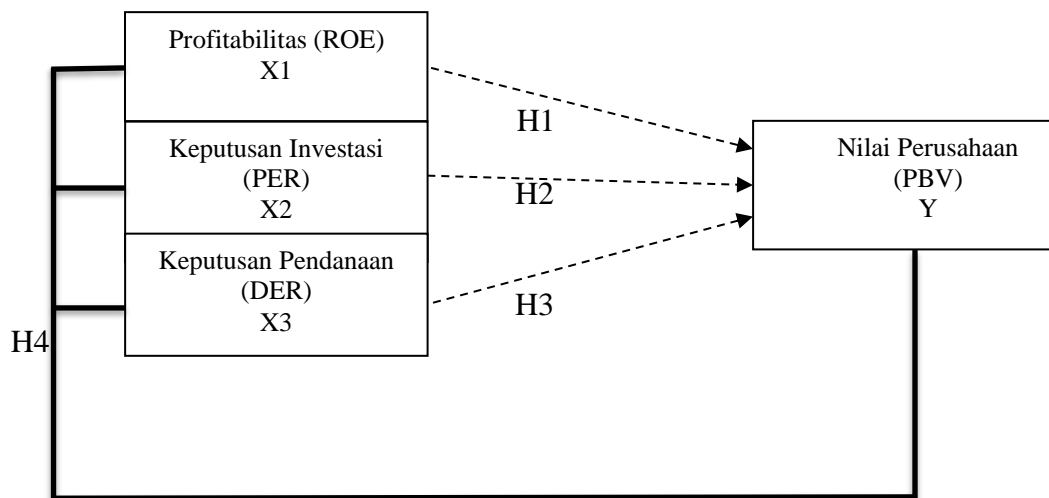
Tabel 1. Rata-rata ROE, PER, DER, PBV Perusahaan Liquid-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019.

Rasio	2017	2018	2019
ROE	11,38	10,81	10,70
PER	41,02	14,17	27,18
DER	1,96	2,02	2,13
PBV	4,75	4,60	4,41

Sumber : Data Laporan Keuangan BEI tahun 2017-2019

Metode Penelitian

Permasalahan yang diajukan didepan dan pembahasan teori maka kerangka pemikiran dari pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan liquid-45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2019 dapat dijelaskan Profitabilitas (X^1) dapat dipengaruhi secara parsial terhadap Nilai Perusahaan (Y), Keputusan Investasi (X^2) dapat dipengaruhi secara parsial terhadap Nilai Perusahaan (Y), Keputusan Pendanaan (X^3) dapat dipengaruhi secara parsial terhadap Nilai Perusahaan (Y), Profitabilitas (X^1), Keputusan Investasi (X^2), dan Keputusan Pendanaan (X^3) dapat dipengaruhi secara simultan terhadap Nilai Perusahaan (Y).



Gambar 1. Kerangka Konsep

Keterangan :

- ▶ Hubungan secara simultan
 - - - - -▶ Hubungan secara parsial

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan liquid-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Total populasi perusahaan liquid-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019 adalah sebanyak 63 perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 35 perusahaan liquid-45 yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik dalam pemilihan sampel yang digunakan adalah menggunakan teknik pemilihan sampel non acak (*purposive sampling*).

Menurut sumbernya, data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu berupa catatan atau laporan historis yang telah dipublikasikan, dan berupa data laporan keuangan perusahaan liquid-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diterbitkan pada periode 2017-2019. Dimana data-data tersebut diperoleh dari Bursa Efek Indonesia melalui website BEI yaitu www.idx.co.id. Menurut jenis datanya, data yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis data documenter yaitu laporan keuangan audite perusahaan liquid-45 yang telah terdaftar di BEI sejak tahun 2017-2019. Data dokumenter dalam penelitian ini dapat menjadi bahan atau dasar analisis data yang kompleks yang dikumpulkan melalui metode observasi dan analisis dokumen. Sehingga dapat diketahui juga, bahwa horizon waktu yang digunakan peneliti pada penelitian ini adalah study time series. Dimana studi lebih menekankan pada data penelitian berupa data rentan waktu.

Lokasi penelitian ini dipilih menggunakan perusahaan yang terdaftar sebagai indeks *Liquid 45* (LQ-45) di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. Bursa Efek Indonesia (BEI) berpusat di gedung Bursa Efek Indonesia (BEI). Kawasan Niaga Sudirman Jalan Jendral Sudirman 52-53. Senayan, Kebayoran Baru, Jakarta Selatan. Data diperoleh dari situs www.idx.co.id.

Hasil Penelitian dan Pembahasan

Tabel 2. Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	105	.04	65.84	4.4574	10.38815
ROE	105	-1.41	75.20	10.6521	15.41935
PER	105	-179.79	624.77	26.6778	69.35840
DER	105	.14	10.87	1.9822	2.19485
Valid N (listwise)	105				

Sumber: Data Diolah, (2023)

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif data yang ditunjukkan pada Tabel 2 didapat hasil bahwa sampel yang berjumlah 105 dengan penjabaran sebagai berikut, Profitabilitas (ROE) memiliki nilai minimal -1,41. Nilai maksimal sebesar 75,20 dan rata - rata sebesar 10,6521 dengan standar deviasi sebesar 15,41935. Keputusan Investasi (PER) memiliki nilai minimal -179,79. Nilai maksimal sebesar 624,77 dan rata - rata sebesar 26,6778 dengan standar deviasi sebesar 69,35840. Keputusan Pendanaan (DER) memiliki nilai minimal 0,14. Nilai maksimal sebesar 10,87 dan rata - rata sebesar 1,9822 dengan standar deviasi sebesar 2,19485. Nilai perusahaan (PBV) memiliki nilai minimal 0,04. Nilai maksimal sebesar 65,84 dan rata - rata sebesar 4,4574 dengan standar deviasi sebesar 10,38815.

Tabel 3. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		105
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	6.14340559
Most Extreme Differences	Absolute	.220
	Positive	.220
	Negative	-.154
Test Statistic		.220
Asymp. Sig. (2-tailed)		.186 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber : Data Diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 3 dapat dilihat bahwa nilai *Kolmogorov Smirnov Z* (K-S) sebesar 0,220 dan nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,186. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa model persamaan

regresi tersebut berdistribusi normal karena nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* lebih besar dari nilai *alpha* 0,05 ($0,186 > 0,05$).

Tabel 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.534	3.226		1.716	.089
	ROE	.213	.134	.156	1.584	.116
	PER	-.007	.030	-.024	-.242	.810
	DER	.134	.944	.014	.142	.888

a. Dependent Variable: ABRES

Sumber : Data Diolah (2023)

Pada Tabel 4 dapat dilihat bahwa nilai signifikansi dari variabel ROE sebesar 0,116, nilai signifikan dari PER sebesar 0,810, dan nilai signifikansi dari variabel DER sebesar 0,888. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 yang berarti tidak terdapat gejala Heteroskedastisitas.

Tabel 5. Hasil Uji Multikolinieritas

		Coefficients ^a					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	-1.719	.954		-1.801	.075		
	ROE	.542	.040	.804	13.653	.000	.997	1.003
	PER	.010	.009	.069	1.162	.248	.995	1.005
	DER	.065	.279	.014	.233	.816	.994	1.006

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Sekuler Diolah : 2023

Berdasarkan Tabel 5 dapat dilihat bahwa nilai *tolerance* dan VIF dari variabel ROE berturut-turut 0,997 dan 1,003, nilai *tolerance* dan VIF dari variabel PER berturut-turut 0,995 dan 1,005, dan nilai *tolerance* dan VIF dari variabel DER berturut-turut 0,994 dan 1,006, semua menunjukkan nilai *tolerance* untuk setiap variabel lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF lebih kecil dari 10 yang berarti model persamaan regresi bebas dari Multikolinieritas.

Tabel 6. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.806 ^a	.650	.640	6.23398	2.146

a. Predictors: (Constant), DER, ROE, PER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Diolah (2023)

Pada Tabel 6 dapat dilihat bahwa nilai *Durbin Watson* (d- hitung) sebesar 2,146. Dengan signifikan sebesar 0,05 dan N = 105 dan jumlah variabel bebas k = 3, maka diperoleh nilai $du = 1,7411$ diperoleh nilai $(4 - du)$ sebesar $4 - 1,7411 = 2,2589$. Oleh karena nilai *Durbin Watson* (d- hitung) sebesar 2,146 berada diantara 1,7411 dan 2,2589 sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi Autokorelasi.

Tabel 7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

		Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-1.719	.954		-1.801	.075		
	ROE	.542	.040	.804	13.653	.000	.997	1.003
	PER	.010	.009	.069	1.162	.248	.995	1.005
	DER	.065	.279	.014	.233	.816	.994	1.006

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Diolah (2023)

Berdasarkan hasil analisis regresi seperti yang disajikan pada Tabel 7 maka dapat dibuat persamaan struktural sebagai berikut : $Y = -1,719 + 0,542 X_1 + 0,10 X_2 + 0,65 X_3$ Hasil persamaan tersebut menunjukkan besar dan arah pengaruh masing-masing variabel bebas pada variabel terikat. Koefisien regresi yang bertanda positif berarti mempunyai pengaruh yang searah dengan Nilai Perusahaan (PBV). Berdasarkan persamaan regresi linier berganda tersebut dapat dijelaskan koefisien- koefisiennya sebagai berikut:

Nilai Konstanta sebesar -1,719, artinya jika variabel Profitabilitas (ROE), Keputusan Investasi (PER), dan Keputusan Pendanaan (DER) bernilai 0 maka nilai pada Nilai Perusahaan (PBV) sebesar - 1,719. Nilai Koefisien variabel Profitabilitas (ROE) (X_1) bernilai positif 0,542, artinya apabila Profitabilitas (ROE) (X_1) mengalami peningkatan satu satuan dengan asumsi variabel Keputusan Investasi (PER) dan Keputusan Pendanaan (DER) dianggap tetap maka nilai pada Nilai Perusahaan (PBV) akan meningkat sebesar 0,542.

Nilai Koefisien variabel Keputusan Investasi (PER) (X_2) bernilai positif 0,010, artinya apabila Keputusan Investasi (PER) (X_2) mengalami peningkatan satu satuan dengan asumsi variabel Profitabilitas (ROE) dan Keputusan Pendanaan (DER) dianggap tetap maka nilai pada Nilai Perusahaan (PBV) akan meningkat sebesar sebesar 0,010.

Nilai Koefisien variabel Keputusan Pendanaan (DER) (X_3) bernilai positif 0,065, artinya apabila Keputusan Pendanaan (DER) (X_3) mengalami peningkatan satu satuan dengan asumsi variabel Profitabilitas (ROE) dan Keputusan Investasi (PER) dianggap tetap maka nilai pada Nilai

Perusahaan (PBV) akan meningkat sebesar 0,065

Tabel 8 Hasil Analisis Korelasi Berganda

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.806 ^a	.650	.640	6.23398	2.146

a. Predictors: (Constant), DER, ROE, PER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Diolah (2023)

Berdasarkan Tabel. 8 dapat dilihat nilai koefisien korelasi variabel Profitabilitas (ROE), Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER) secara bersama – sama terhadap Nilai Perusahaan (PBV) sebesar 0,806 bernilai positif dan terletak pada rentang 0,80 – 1,000 sehingga korelasi antara variabel Profitabilitas (ROE), Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER) secara bersama – sama terhadap Nilai Perusahaan (PBV) adalah korelasi yang kuat.

Tabel 9 Hasil Analisis Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.806 ^a	.650	.640	6.23398	2.146

a. Predictors: (Constant), DER, ROE, PER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 9 dapat dilihat besarnya pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat yang ditunjukkan oleh nilai determinasi total (*Adjusted R Square*) sebesar 64 mempunyai arti bahwa sebesar 64 persen variasi PBV dipengaruhi oleh ROE), PER, DER, sedangkan sisanya sebesar 36 persen dijelaskan oleh faktor lain

Tabel 10 Hasil Uji F (F-Test)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7297.903	3	2432.634	62.596	.000 ^b
	Residual	3925.109	101	38.862		
	Total	11223.012	104			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), DER, ROE, PER

Sumber : Data Diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 10 hasil uji signifikansi simultan (Uji F) diperoleh nilai

signifikansi F sebesar 0,000. Nilai Signifikansi $0,000 < 0,05$ mengindikasikan bahwa Secara simultan, variabel- variabel, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan liquid 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019

Tabel 11 Hasil Uji t (t-test)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Toleranc e	VIF
1	(Constant)	-1.719	.954		-1.801	.075		
	ROE	.542	.040	.804	13.653	.000	.997	1.003
	PER	.010	.009	.069	1.162	.248	.995	1.005
	DER	.065	.279	.014	.233	.816	.994	1.006

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data Diolah (2023)

Berdasarkan Tabel 11 hasil uji t ROE-PBV diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 dengan nilai koefisien beta 0,542 bernilai positif, nilai Signifikansi $0,000 < 0,05$ arti bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan indeks liquid 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Hasil uji t PER-PBV diperoleh bernilai positif. Nilai Signifikansi $0,248 > 0,05$ artinya bahwa PER tidak berpengaruh positif signifikan terhadap PBV pada perusahaan indeks liquid 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil uji t DER-PBV diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,816 dengan nilai koefisien beta 0,065 bernilai positif nilai Signifikansi $0,816 > 0,05$ artinya bahwa DER tidak berpengaruh terhadap PBV indeks liquid 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis penelitian dan hasil pembahasan pada bab sebelumnya maka simpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut: Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan (Indeks Iq-45) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkat Profitabilitas (ROE) pada Perusahaan (Indeks Iq-45) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan semakin meningkatkan Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan (Indeks Iq-45) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Keputusan Investasi (PER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan (Indeks Iq-45) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa meningkatnya keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV). Keputusan

Pendanaan (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan (Indeks Lq-45) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkat Keputusan Pendanaan (DER) tidak mempengaruhi nilai perusahaan (PBV) yang ada pada perusahaan (Indeks Lq-45) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriyani, Fitri. 2021. pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan perusahaan yang sahamnya masuk dalam kategori indeks LQ-45 pada tahun 2018– 2019.
- Ang, Robert.1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Media Staff Indonesia.
- Arifin, Zainul. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Brigham, Eugene., dan Houston, Joel F.2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Houstn, Joel. 2011. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan Buku 1*. (Ahli Bahasa : Ali Akbar Yulianto).Jakarta : Salemba Empat
- Brigham, Eugene F dan Houstn, Joel.2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 2*. (Ahli Bahasa : Ali Akbar Yulianto).Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, E.F. dan Gapenski, LouisC. 1996. *Intermadite Finance Management, Fifth Edition*. New York : The Dryden Press.
- Chung, Kee H., dan Charoenwong, Charlie. 1991. Invesment Options, Assets In Place, and The Risk Of Stock. *Financial Management*, Vol.20,No.3
- Fama, E.F., dan French, Kenneth.1998. Taxe, Financing Decision, and Firm Value. *The Journal Of Finance*, Vol.LIII,No.3,pp.1-32.
- Fama, E.F. 1978. The Effect of a Fim’s Investment and Financing Decision on the Welfare of it’s Security Holders. *American Economic Review*, Vol.68, No.28, Hlm.272.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 23*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam.2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (edisi kelima)*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS (edisi ketujuh)*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hanafi, Mamduh.2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta:BPFE.
- Hasnawati, Sri. 2005a. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia. *Usahawan*, No.09/Th XXXIX, September 2005, Hlm.33-41.
- Hasnawati, Sri. 2005b. Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia. Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol.9.2, Hlm.117-126.
- Hidayat, A.A. Alimul. 2010. *Metode Penelitian Kesehatan Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: Health Books.
- Hermawati, Titin.2013. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang termasuk Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Negeri Padang.
- Jaya, Hendry. 2021. Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019.
- Jogianto, HM.2000. *Teori Portopolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE UGM.
- Katti, Siti Wardani Bakri. 2020. Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan

- Terhadap Nilai Perusahaan.
- Mardiyati, Umi., Ahmad, Gatot Nazir., dan Putri, Ria.2012.Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol.3,No.1.
- Martono., dan Hajito, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan*. Cetakankedelapan. Yogyakarta: Ekonisia
- Modigliani, Franco., dan Miller,M.H.1963. *The Cost Of Capital, Corporation Finance, and The Theory Of Investment*. Ame rican Economic. Review 53, Hlm.433-433
- Mulyadi.2001. *Akuntansi Manajemen*. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.
- Novasari, Ema. 2013. Pengaruh PER, EPS, ROA dan DER terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor Industri Textile yang Go Public di Bursa Efek Indonesia.*Skripsi*.Universitas Negeri Semarang
- Petronila, T.A., dan Mukhlisin. 2003. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit Sebagai Moderating Variabel. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, pp.17-26
- Puspaningsih, Abriyani. 2013. keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden, ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011.
- Rakhimsyah, Leli Amnah., dan Gunawan, Barbara. 2011. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi*, Vol.7,No. 1, Hlm.31-45.
- Riyanto, Bambang. 1993. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta:BPFE Sambora, Mareta Nurjin. 2014. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol.8, No.1.
- Septia, Ade Winda.2015. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Setiani, Rury.(2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*Skripsi*.Universitas Negeri Padang.
- Smith, C.W. Jr., dan Watts, R.L. 1992. The Invesment Opportunity Set and Coporate Financing, Dividend and Compensation Policies. *Journal Of Financial Economics*,32:263-292
- Sudana, I Made. 2009. *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugiantini, Dani. 2015. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sugiyono. 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Gramedia.
- Sugiyono. 2009. *Metodologi Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Badung : Alfabeta.
- Sugiyono.2013.*Statiska Untuk Penelitian*. Badung:Alfabeta.
- Sujoko., dan Soebiantoro, Ugy. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9,No.1.
- Susanti, Rika.2010. Analisis Faktor-faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Publik yang Listed Tahun 2005-2008). *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Utama, Siddharta., dan Anton Yulianto Budi Santosa. 1998. Kaitan Antara Rasio Price/Book Value dan Imbal Hasil Saham pada Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi*

Indonesia, Vol.1, No. 1, Hlm.127-140.

Utomo, Meinaldhi Tri. 2019. Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017).

Wiratmo, Masykur. 2001. *Pengantar Kewiraswastaan (Kerangka Dasar Memasuki Dunia Bisnis)*. Yogyakarta :BPFE.

Weston, J. Fred. & Copeland, Thomas, E.1992. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan, Penerbit Erlangga:Jakarta