

Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Gita Desipradani^{1*}, Halimatus Sa'diyah²

¹ Akuntansi; Universitas Muhammadiyah Surabaya; Kota Surabaya;
e-mail: gitaDesipradani@umsurabaya.ac.id.

² Akuntansi; Universitas Muhammadiyah Surabaya; Kota Surabaya;
e-mail: halimatus@fe.um-surabaya.ac.id

* Korespondensi: e-mail: gitaDesipradani@umsurabaya.ac.id.

Diterima: 23/06/2024; Review: 28/06/2024; Disetujui: 30/6/2024

Cara citasi: Gita Desipradani, Halimatus Sa'diyah. 2024. Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Balance Vocation Accounting Journal. Vol 8 (2): halaman. 39-50

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu keputusan investasi diproksikan dengan *Total Asset Growth (TAG)*, profitabilitas diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)*, dan struktur modal diproksikan dengan *Debt Equity Ratio (DER)*. Variabel dependen yaitu nilai perusahaan diproksikan dengan *Tobin's Q*. Jenis penelitian kuantitatif dengan metode *purposive sampling* telah didapatkan sebanyak 190 sampel dari 38 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2022. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan program Eviews versi 10. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa keputusan investasi (TAG) dan profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keputusan investasi, Profitabilitas, Struktur modal, Nilai perusahaan

Abstract: *This study aims to analyse the effect of investment decisions, profitability and capital structure on firm value. The independent variables used in this study are investment decisions proxied by Total Asset Growth (TAG), profitability proxied by Return on Asset (ROA), and capital structure proxied by Debt Equity Ratio (DER). The dependent variable, namely firm value, is proxied by Tobin's Q. This type of quantitative research with purposive sampling method has obtained 190 samples from 38 banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2018-2022 period. The analysis method used is multiple linear regression analysis using the Eviews version 10 programme. The results concluded that investment decisions (TAG) have a positive effect on firm value, profitability (ROA) has a negative effect on firm value, and capital structure (DER) has no effect on firm value.*

Keywords: *Investment Decision, Profitability, Capital Structure, Firm Value*

1. Pendahuluan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap keberhasilan suatu perusahaan dalam jangka waktu tertentu. Keberhasilan ini tercermin dari pergerakan harga saham. Dengan nilai perusahaan yang baik maka akan mampu menarik minat pelaku usaha luar untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Keputusan investasi merupakan faktor utama dibuat dengan memahami hubungan antara hasil dan risiko yang diharapkan dari suatu investasi. Secara umum, semakin besar risikonya, semakin tinggi pula keuntungan yang diharapkan. Faktor kedua yang mempengaruhi nilai suatu perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan kemampuan

suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau mengukur efektivitas pengelolaan suatu perusahaan. Faktor ketiga struktur modal yang merupakan suatu kebijakan yang ditetapkan oleh suatu perusahaan dengan mempertimbangkan komposisi modal perusahaan secara optimal. Hal ini tercermin dalam keputusan perusahaan mengenai struktur pendanaan yang dipilih perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan investasi merupakan penanaman modal atas sebuah aktiva atau lebih yang perusahaan miliki dan dalam jangka panjang diharapkan akan mendapatkan keuntungan. Keputusan investasi yang tepat akan menghasilkan kinerja yang optimal terhadap aset yang diinvestasikan. Hal tersebut menjadikan sinyal positif kepada para investor dimana dampaknya akan menaikkan harga saham sehingga nilai perusahaan akan meningkat. Penjelasan tersebut didukung oleh hasil penelitian Utami dan Darmayanti (2018), Nelwan dan Tulung (2018), dan Tambunan *et al.* (2019) yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Silitonga (2021) Profitabilitas dapat diketahui untuk mengukur seberapa jauh efektivitas perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasinya. Penelitian Saputra (2021) dimana hasil penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas menggunakan proksi ROA berpengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian dari Fatimah dan Azib (2021) hasil penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas menggunakan proksi ROA berpengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Fatimah *et al* (2018) struktur modal dalam perusahaan menerima tambahan biaya dari pinjaman dana yang digunakan sebagai modal berupa investasi dari pihak investor. Penggunaan dana pinjaman ini bertujuan agar dapat membantu melancarkan serta menjamin kelangsungan kegiatan operasional agar diperoleh laba yang sesuai dengan target perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Maptuha *et al.*, (2021) dan Ma'rut (2020) menyatakan bahwa struktur modal menggunakan proksi DER berpengaruh signifikan dan bernilai positif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Terdahulu

Hasil penelitian (Ketut et al., 2023) hasil penelitian menunjukkan ukuran perusahaan dan keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan aset dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (Hartika et al., 2024) menyatakan Profitabilitas terhadap *Firm Value* tidak berpengaruh signifikan. Keputusan Investasi atas Nilai Perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Keputusan Pendanaan atas Nilai Perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Kebijakan Dividen atas Nilai Perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan. (M. L. Sari & Juniati Gunawan, 2023) memberikan simpulan bahwa variabel profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR), Keputusan Investasi (TAG) dan Keputusan Pendanaan (DER) berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q). Hasil penelitian (Saputra et al., 2023) menunjukkan bahwa secara bersamaan variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan dan dividen. Kebijakan berpengaruh terhadap variabel nilai perusahaan, sedangkan Keputusan investasi berpengaruh pada nilai perusahaan, keputusan pendanaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh pada Nilai Perusahaan.

2. Metode Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan metode regresi data panel yang diolah melalui aplikasi *Eviews 10*. Sampel penelitian sebanyak 190 dari 38 perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022.

Definisi Operasional Variabel.

Keputusan Investasi

Penelitian ini menghitung Total Asset Growth (TAG) Sebagai alat ukur variabel keputusan investasi. Total Asset Growth (TAG) dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut (Maulana, et al 2016) : $TAG = (Total\ Aset\ t - Total\ Aset\ t - 1) / Total\ Aset\ t - 1$

Profitabilitas

Pengukuran yang digunakan adalah *Return on Assets* (ROA). Menurut Diaz dan Jufrizen (2014) ROA menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam mengelola aset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. ROA dapat dihitung

dengan formula sebagai berikut : $Return\ On\ Assets = Laba\ Bersih\ Setelah\ Pajak / Total\ Asset$.

Struktur Modal

Pengukuran yang digunakan adalah *Debt Equity Ratio* (DER). Menurut Siregar- (2020) DER dapat menilai kemampuan penggunaan hutang dengan ekuitas yang dimiliki perusahaan dalam mengembalikan hutangnya. DER dapat dihitung dengan formula berikut : $Debt\ Equity\ Ratio = Total\ liabilities / Total\ equity$

Nilai perusahaan

Menurut Toni dan Silvia (2021:17) *Tobin's Q* digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan khususnya tentang nilai perusahaan yang menunjukkan suatu performa manajemen dalam mengelola aktiva perusahaan. *Tobin's Q* dapat diukur dengan perhitungan sebagai berikut : $Tobin's\ Q = (Nilai\ Pasar\ Perusahaan) / (Nilai\ Buku\ Aset)$.

3. Hasil dan Pembahasan

Tabel 1
Hasil Analisis Deskriptif

	TAG	ROA	DER	NP
Mean	43.71611	0.002212	5.392566	2538.312
Median	0.072195	0.004885	4.976135	1.009500
Maximum	8274.425	0.041400	16.07858	88777.76
Minimum	-0.397960	-0.180580	0.192870	0.224950
Std. Dev.	600.2779	0.023750	2.990772	12792.93

Sumber : Data yang diolah (2024)

Berdasarkan tabel 1 diketahui mean Keputusan Investasi (TAG) sebesar 43,71611 dengan standar deviasi sebesar 600,2779 dan nilai maksimum sebesar 8274,425 serta nilai minimum sebesar -0,397960. Mean Profitabilitas (ROA) sebesar 0,002212 dengan standar deviasi sebesar 0,023750 dan nilai maksimum sebesar 0,041400 serta nilai minimum sebesar -0, 180580. Mean Struktur Modal (DER) sebesar 5, 392566 dengan standar deviasi sebesar 2,990772 dan nilai maksimum sebesar 16,07858 serta nilai minimum sebesar 0,192870. Mean Nilai Perusahaan (NP) sebesar 2538,312 dengan standar deviasi sebesar 12792,93 dan nilai maksimum sebesar 88777,76 serta nilai minimum 0, 224950.

Tabel 2.
Hasil Uji Multikolinearitas

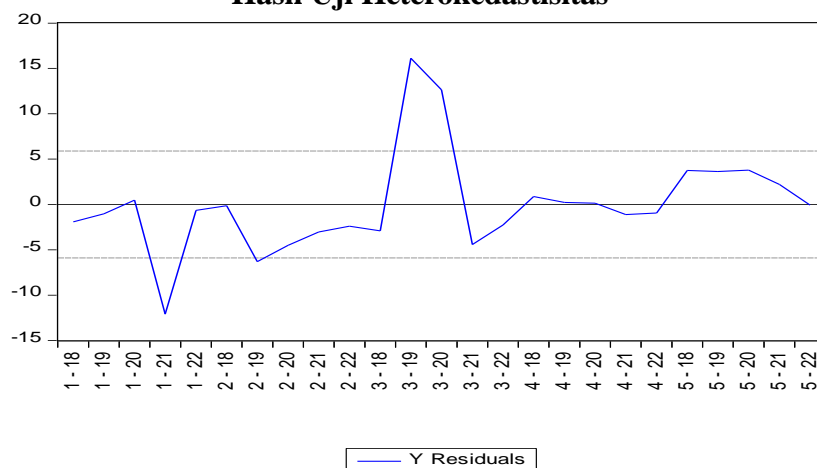
	TAG	ROE	DER
--	-----	-----	-----

TAG	1.000000000	0.090959779	0.457128064
ROE	0.090959779	1.000000000	0.237333317
DER	0.457128064	0.237333317	1.000000000

Sumber: Output Eviews 10

Pada tabel 2 menunjukkan bahwa nilai *correlation* antar variabel tergolong rendah atau kurang dari 0,80. Dihasilkan kesimpulan bahwa model regresi yang digunakan pada penelitian ini tidak terdapat masalah multikolinearitas.

Grafik 1
Hasil Uji Heterokedastisitas



Sumber : Output Eviews 10

Dari grafik residual (warna biru) dapat dilihat tidak melewati batas (500 dan -500), artinya varian residual sama. Oleh sebab itu tidak terjadi gejala heterokedastisitas atau lolos uji heterokedastisitas.

Pemilihan Model Regresi Data Panel

Tabel 3
Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.104212	(4,17)	0.1250
Cross-section Chi-square	10.054975	4	0.0395

Sumber : Output Eviews 10

Hasil pengujian model yang disajikan pada Tabel 3 Hasil Uji Chow menunjukkan bahwa nilai probabilitas *cross section* F sebesar 0,0395 dimana nilai tersebut < 0,05.

Didapatkan kesimpulan bahwa model yang lebih tepat untuk penelitian ini adalah model *fixed effect* dibandingkan dengan *common effect*.

Tabel 4
Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.075634	3	0.1663

Sumber : Output Eviews 10

Hasil pengujian model yang disajikan pada Tabel 4 Hasil Uji Hausman menunjukkan nilai *cross section Random* sebesar 5,075634 dimana nilai tersebut $> 0,05$, maka terpilih *random effect*. Sehingga, perlu dilakukan uji *Langrage Multiplier*.

Tabel 5
Hasil Uji Lagrange Multiplier

Lagrange multiplier (LM) test for panel data
Date: 05/28/24 Time: 10:05
Sample: 2018 2022
Total panel observations: 25
Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	0.582012 (0.4455)	0.005601 (0.9403)	0.587613 (0.4433)
Honda	0.762897 (0.2228)	-0.074839 (0.5298)	0.486531 (0.3133)
King-Wu	0.762897 (0.2228)	-0.074839 (0.5298)	0.486531 (0.3133)
GHM	-- --	-- --	0.582012 (0.4096)

Sumber : Output Eviews 10

Hasil pengujian model yang disajikan pada Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier menunjukkan nilai *Breusch-Pagan* sebesar 0,4455 dimana nilai tersebut $> 0,05$. Didapatkan kesimpulan bahwa model yang lebih tepat untuk penelitian ini adalah *common effect model (CEM)*.

Hasil Regresi Data Panel

$$\text{Nilai Perusahaan} = 5.00572586006 + 3.98487288142 \cdot \text{TAG} - 89.5088431006 \cdot \text{ROA} - 0.682614292673 \cdot \text{DER}$$

Adapun penjelasannya sebagai berikut :

1. Nilai konstanta sebesar 5.00572586006 artinya tanpa adanya variabel Keputusan Investasi (TAG), Profitabilitas (ROA) dan Struktur Modal (DER), maka variabel Nilai Perusahaan (NP) akan mengalami peningkatan sebesar 5.00572586006.
2. Nilai koefisien beta variabel Keputusan Investasi (TAG) sebesar 3.98487288142, jika nilai variabel lain konstan dan variabel Keputusan Investasi (TAG) mengalami peningkatan 1 satuan, maka variabel Nilai Perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 3.98487288142. Begitu pula sebaliknya, jika nilai variabel lain konstan, dan variabel Keputusan Investasi (TAG) mengalami penurunan 1 satuan, maka variabel Nilai Perusahaan (NP) akan mengalami penurunan sebesar 3.98487288142.
3. Nilai koefisien beta variabel Profitabilitas (ROA) sebesar - 89.5088431006, jika nilai variabel lain konstan dan variabel Profitabilitas (ROA) mengalami peningkatan 1 satuan, maka variabel Nilai Perusahaan (NP) akan mengalami penurunan sebesar 89.5088431006. Begitu pula sebaliknya, jika nilai variabel lain konstan, dan variabel Profitabilitas (ROA) mengalami penurunan 1 satuan, maka variabel Nilai Perusahaan (NP) akan mengalami peningkatan sebesar 89.5088431006.
4. Nilai koefisien beta variabel Struktur Modal (DER) sebesar - 0.682614292673, jika nilai variabel lain konstan dan variabel Struktur Modal (DER) mengalami peningkatan 1 satuan, maka variabel Nilai Perusahaan (NP) akan mengalami penurunan sebesar 0.682614292673. Begitu pula sebaliknya, jika nilai variabel lain konstan, dan variabel Struktur Modal (DER) mengalami penurunan 1 satuan, maka variabel Nilai Perusahaan (NP) akan mengalami peningkatan sebesar 0.682614292673.

Tabel 6
Hasil Uji Hipotesis Simultan (F)

R-squared	0.580559
Adjusted R-squared	0.520639
S.E. of regression	5.891028
Sum squared resid	728.7884

Log likelihood	-77.62981
F-statistic	9.688873
Prob(F-statistic)	0.000324

Sumber : *Output Eviews 10*

Berdasarkan hasil uji simultan yang disajikan pada tabel 6 menunjukkan nilai Prob(F-statistic) sebesar 0,000324 dan nilai tersebut kurang dari 0,05. Sehingga, dapat disimpulkan bahwa Keputusan Investasi (TAG), Profitabilitas (ROA), dan Struktur Modal (DER) secara simultan memengaruhi pengungkapan Nilai Perusahaan (NP).

Tabel 7
Hasil Uji Hipotesis Parsial (T)

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 05/28/24 Time: 10:50
Sample: 2018 2022
Periods included: 5
Cross-sections included: 5
Total panel (balanced) observations: 25

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.005726	3.169460	1.579363	0.1292
TAG	3.984873	1.476698	2.698503	0.0135
ROA	-89.50884	29.24091	-3.061082	0.0059
DER	-0.682614	0.463769	-1.471885	0.1559

Sumber : *Output Eviews 10*

Berdasarkan hasil uji hipotesis parsial (uji T) yang disajikan pada tabel 7 didapatkan kesimpulan:

1. Keputusan Investasi dengan proksi *Total Asset Growth (TAG)* mempunyai angka koefisien sebesar 3.984873 dan nilai probabilitas sebesar 0.0135 dimana nilai tersebut $< 0,05$ maka, H1 diterima. Sehingga, secara individu/parsial keputusan investasi signifikan memengaruhi Nilai Perusahaan (NP) dengan arah positif.
2. Profitabilitas dengan proksi *Return On Asset (ROA)* mempunyai angka koefisien sebesar -89.50884 dan nilai probabilitas sebesar 0.0059 dimana nilai tersebut $< 0,05$ maka, H2 diterima. Sehingga, secara individu/parsial profitabilitas memengaruhi pengungkapan Nilai Perusahaan (NP) dengan arah negatif.
3. Struktur Modal dengan proksi *Debt Equity Ratio (DER)* mempunyai angka koefisien sebesar -0.682614 dan nilai probabilitas sebesar 0.1559 dimana nilai tersebut $> 0,05$ maka, H3 ditolak. Sehingga, secara individu/parsial Struktur Modal tidak memengaruhi Nilai Perusahaan (NP).

Tabel 8
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

R-squared	0.580559
Adjusted R-squared	0.520639
S.E. of regression	5.891028
Sum squared resid	728.7884
Log likelihood	-77.62981
F-statistic	9.688873
Prob(F-statistic)	0.000324

Sumber : Output Eviews 10

Dilihat dari nilai adjusted R-square pada tabel 8 sebesar 0,520639 atau 52%, artinya Keputusan Investasi (TAG), Profitabilitas (ROA) dan Struktur Modal (DER) dapat memberikan penjelasan terhadap Nilai Perusahaan (NP), sedangkan sisanya sebesar 48% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian.

Pembahasan

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil ini sesuai dengan *Agency Teory* dalam Brigham dan Houston (2001:36) menyatakan bahwa pengeluaran investasi yang dilakukan oleh suatu perusahaan memberikan sinyal positif khususnya kepada investor terhadap prospek pertumbuhan perusahaan di masa datang. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Ketut et al., 2023), Utami dan Darmayanti (2018), (Nelwan & Tulung, 2018), dan (Tambunan, 2019) yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Hasil analisis kedua menyatakan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas dapat menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan, meningkatnya permintaan atas saham perusahaan dapat menaikkan harga saham perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan..

Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan

Analisis ketiga menyatakan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal adalah rasio pendanaan jangka panjang suatu perusahaan, yang dinyatakan sebagai rasio utang jangka panjang terhadap ekuitas. Oleh karena itu, struktur modal suatu perusahaan hanyalah salah satu bagian dari struktur keuangannya.

Oleh karena itu investor menganggap wajar jika suatu perusahaan mempunyai hutang, asalkan perusahaan tersebut menyeimbangkan hutangnya dengan laba yang dihasilkan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Oktaviani et al., 2019; Sari et al., 2009) yang menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian (a) keputusan investasi dengan proksi *Total Asset Growth (TAG)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan apabila suatu perusahaan mengalokasikan sumber dananya pada total aset yang dimiliki, diharapkan akan menghasilkan *return* yang lebih tinggi dibandingkan dengan biaya modal yang dikeluarkan oleh perusahaan. Dengan meningkatnya *return* saham akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Semakin besar investasi yang dilakukan oleh perusahaan maka, semakin besar pula kesempatan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi. (b) Profitabilitas dengan proksi *Return On Asset (ROA)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Hal tersebut karena profitabilitas dapat menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan, meningkatnya permintaan atas saham perusahaan dapat menaikkan harga saham perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. (c) Struktur modal dengan proksi *Debt Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini karena struktur modal suatu perusahaan hanyalah salah satu bagian dari struktur keuangannya. Oleh karena itu investor menganggap wajar jika suatu perusahaan mempunyai hutang, asalkan perusahaan tersebut menyeimbangkan hutangnya dengan laba yang dihasilkan. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperbanyak jumlah sampel yang mencakup perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) supaya hasilnya dapat menggambarkan kondisi perusahaan secara umum, dan menambahkan variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu solvabilitas (LTDER).

Referensi

- Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*. <https://doi.org/10.23960/jbm.v17i1.189>
- Harmono. (2011). Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis. In *Manajemen Keuangan*.
- Hartika, D., Norisanti, N., Mulia, F., Administrasi, F. I., Humaniora, D., & Sukabumi, U. M. (2024). DI BURSA EFEK INDONESIA. In *Jurnal Bisnis & Akuntansi* (Vol. 14, Issue 1).

- Jusriani, I. F., & Rahardjo, S. N. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2).
- Ketut, N., Dewantari, Y., Dewa, I., Endiana, M., Diah Kumalasari, P., Ekonomi, F., Universitas, B., & Denpasar, M. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 145–157.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). In *Pengaruh Likuiditas..... 1108 Jurnal EMBA* (Vol. 6, Issue 3). www.kemenperin.go.id
- Marsiwi, K., Kwarti, C., Yanuar, T., Syah, R., Pusaka, S., & Indradewa, R. (2019). Investment feasibility analysis in financial aspects of startup business in lifestyle combining barbershop and coffee shop over PT. Jeeva Work Corporation. *Journal of Multidisciplinary Academic*, 3(4).
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4). <https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21196>
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1). <https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2457>
- Pasaribu, D. (2018). Pengujian teori pecking model dan trade off dalam analisis struktur modal pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 2(1).
- Saputra, R. A., & Fuadati, S. R. (2021). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(1).
- Saputra, R., Masril, M., & Safrizal, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu*, 1(2), 153–163. <https://doi.org/10.35912/gaar.v1i2.2002>
- Sari, K. I., Gunawan, B., Yogyakarta, U. M., & Selatan, J. L. (2009). Intellectual Capital on the Financial Performance and Company Growth. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah*.
- Sari, M. L., & Juniati Gunawan. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS LIKUIDITAS KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1871–1880. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16445>
- Silitonga, D., & Anggraini, T. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata,

- Restoran dan Perhotelan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021. *JUDICIOUS*, 3(2). <https://doi.org/10.37010/jdc.v3i2.1120>
- Siregar, B. G. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 4(2). <https://doi.org/10.33059/jensi.v4i2.2736>
- Siregar, M. E. S., & Dalimunthe, S. (2019). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 10(2).
- Supriyono, A. keperilakuan. (2019). Pengantar Akuntansi Keperilakuan. In *(Yogyakarta : Gadjah Mada University Press.*
- Tambunan, T. (2019). Recent evidence of the development of micro, small and medium enterprises in Indonesia. *Journal of Global Entrepreneurship Research*, 9(1). <https://doi.org/10.1186/s40497-018-0140-4>
- Tandelilin, E. (2012). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Teoridan Aplikasi. In *Pt. Bpfe.*
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm Value: Impact of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies. *International Journal of Academic Research in Accounting*, 9(2).
- Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, R. P. (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(1).
- Wati, L. N., Syahdam, G. R., & Prambudi, B. (2019). PERAN PENGUNGKAPAN CSR DAN MEKANISME GCG PADA KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Bisnis*, 3(2). <https://doi.org/10.31311/jeco.v3i2.5635>