

PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:

Ateri Dendi¹, Yance Sumantri², Dimas Atmalta³, Trendi Tri Rahmat⁴

¹²³⁴ Universitas Muhammadiyah Bengkulu

ateryydenddy886@gmail.com, yancesumantri264@gmail.com, Atmaltadimas6@gmail.com

trendytryrachmat@gmail.com

Received: 15-04- 2024

Revised: 22-04-2024

Approved: 27-04-2024

ABSTRAK

Sebuah perusahaan didirikan dengan tujuan untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya dan mengoptimalkan nilai perusahaan, Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan dan kinerja finansial suatu perusahaan. Tujuan Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, terhadap nilai perusahaan. Jenis penelitian ini menggunakan metodologi tinjauan pustaka systematic literature review (SLR) Dengan cara mengumpulkan literature review yang di peroleh dari geogle scholar dan teknik analisis data empiris. Hasil penlitian ini menyatakan bahwa profitabilitas sangat berpengaruh positif dan signifikan terhadap, keputusan investasi, keputusan pendanaan, terhadap nilai perusahaan. Hasil yang telah telah di capai Secara umum, penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan keputusan investasi yang baik memiliki dampak positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan juga mempengaruhi nilai perusahaan, namun dampaknya bisa positif atau negatif tergantung pada seberapa optimal struktur modal yang digunakan.

Kata kunci: Pengaruh profitabilitas, Keputusan investasi, Keputusan pendanaan, terhadap nilai perusahaan.

ABSTRACT

A company is founded with the aim of achieving maximum profits or maximum profits and optimizing company value. Company value can describe the condition and financial performance of a company. The purpose of this research is to determine the effect of profitability, investment decisions, funding decisions, on company value. This type of research uses a systematic literature review (SLR) methodology by collecting literature reviews obtained from Google Scholar and empirical data analysis techniques. The results of this research state that profitability has a very positive and significant influence on investment decisions, funding decisions, and company value. Results that have been achieved In general, research shows that profitability and good investment decisions have a significant positive impact on company value. Funding decisions also affect company value, but the impact can be positive or negative depending on how optimal the capital structure used is.

Keywords: Effect of profitability, investment decisions, funding decisions, on company value.

PENDAHULUAN

Sebuah perusahaan didirikan dengan tujuan untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya dan mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat menggambarkan keadaan dan kinerja finansial suatu perusahaan. Selain itu, nilai perusahaan juga menjadi salah satu indikator yang menjadi bahan pertimbangan calon investor dalam pengambilan keputusan. Pihak manajemen perusahaan selalu berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang pada gilirannya akan meningkatkan nilai kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan juga menggambarkan kinerja pihak manajemen dalam menjalankan amanah pemegang saham untuk mengelola operasional perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat adalah sebuah prestasi yang sesuai dengan

keinginan para pemegang saham, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemegang saham juga akan meningkat.

Pada dasarnya tujuan manajemen keuangan adalah memaksimumkan nilai perusahaan. Akan tetapi di balik tujuan tersebut terdapat konflik antara pemegang saham dengan manajer, dan dengan penyedia dana sebagai kreditur. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditur di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka.

Adanya komposisi yang optimal dari penggunaan hutang dan modal sendiri akan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan pendanaan berkaitan dengan penentuan struktur modal yang tepat bagi perusahaan. Tujuan dari keputusan pendanaan adalah bagaimana perusahaan menentukan sumber dana yang optimal untuk mendanai berbagai alternatif investasi, sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya.

Menurut penelitian Pamungkas & Puspaningsih (2013). Perusahaan pada umumnya bertujuan untuk memaksimalkan laba atau profit. Ketika sebuah perusahaan memperoleh laba yang besar, maka hal itu dapat menaikkan nilai perusahaan. Jika nilai perusahaan meningkat akan membuat harga pasar perusahaan meningkat pula. Manajer keuangan dapat melakukan beberapa pengambilan keputusan agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Ketepatan pengambilan keputusan sangat tergantung pada keakuratan data akuntansi yang tersedia. Dengan demikian peran akuntan sangatlah besar dalam menentukan ketepatan pengambilan keputusan.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Laba merupakan tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Menurut Ririn (2017), profitabilitas memiliki arti yang sangat penting bagi perusahaan, karena merupakan salah satu faktor untuk menilai baik buruknya kinerja suatu perusahaan (Sari & Juniati Gunawan, 2023). Munawir (2001 : 89) mengatakan Profitabilitas diukur dengan Return on Assets (ROA) adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aktiva yang dipergunakan (Parengkuan et al., 2018).

Keputusan investasi dan keputusan pendanaan merupakan keputusan keuangan yang di ambil oleh seorang manajer yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kedua keputusan berasal dari dalam perusahaan, prospek perusahaan tergantung dari keadaan ekonomi secara keseluruhan, oleh karena itu investor akan memperhitungkan beberapa variabel ekonomi makro yang mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang nantinya berpengaruh pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan tergambar dari harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan (*financing*), dan manajemen aset. Perusahaan yang menunjukkan.

Keputusan investasi merupakan keputusan yang menyangkut mengenai menanamka modal dimasa sekarang untuk mendapatkan hasil atau keuntungan di masa yang akan datang.(Gustian, 2017).

Keputusan investasi yang tepat diharapkan dapat memberikan pertumbuhan positif baik untuk perusahaan maupun investor. Bagi investor pertumbuhan positif merupakan

suatu prospek yang menguntungkan, karena investasi yang ditanamkan dapat memberikan return optimal di masa yang akan datang (Utami & Darmayanti, 2018).

Keputusan investasi merupakan keputusan terpenting dari keputusan lainnya dalam hubungannya dengan peningkatan nilai perusahaan. Keputusan Investasi adalah keputusan yang diambil untuk menanamkan modal pada satu atau lebih aset untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang dan permasalahan bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana kedalam bentuk – bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang (Parengkuan et al., 2018).

Keputusan investasi merupakan keputusan terhadap aktiva yang dikelola perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh secara langsung terhadap besarnya rentabilitas investasi dan aliran kas perusahaan dimasa-masa yang akan datang (Nurvianda et al., 2019). Keputusan pendanaan didefinisikan sebagai keputusan yang menyangkut komposisi pendanaan yang dipilih oleh perusahaan. Sumber pendanaan di dalam suatu perusahaan dibagi menjadi dua kategori yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal. Pendanaan internal dapat diperoleh dari sumber laba ditahan dan depresiasi, sedangkan pendanaan eksternal dapat diperoleh dari penerbitan saham dan obligasi baru (Gustian, 2017).

Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang menyangkut struktur keuangan (financial struktur). Keputusan pendanaan berkaitan dengan bentuk dan jumlah pendanaan investasi suatu perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh perusahaan menggunakan pendanaan hutang (Amaliyah & Herwiyanti, 2020). Keputusan pendanaan dapat diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan perusahaan. Struktur keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan modal sendiri (Utami & Darmayanti, 2018).

Keputusan pendanaan didefinisikan sebagai keputusan yang menyangkut komposisi pendanaan yang dipilih oleh perusahaan. Sumber pendanaan di dalam suatu perusahaan dibagi menjadi dua kategori yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal. Pendanaan internal dapat diperoleh dari sumber laba ditahan dan depresiasi, sedangkan pendanaan eksternal dapat diperoleh para kreditur atau yang disebut dengan hutang dari pemilik, peserta, atau pengambil bagian dalam perusahaan atau yang disebut sebagai modal. Proporsi atau bauran dari penggunaan modal sendiri dan hutang dalam memenuhi kebutuhan dana perusahaan disebut struktur modal perusahaan (Lani, 2021).

Sumber pendanaan didalam perusahaan dibagi kedalam dua kategori yaitu sumber pendanaan internal dan sumber pendanaan eksternal. Sumber pendanaan internal dapat diperoleh dari laba ditahan dan depresiasi aktiva tetap sedangkan sumber pendanaan eksternal dapat diperoleh dari para kreditur dengan hutang (Andini et al., 2024).

Nilai perusahaan dapat ditentukan dengan profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba. Laba diperoleh perusahaan berasal dari penjualan dan keputusan investasi yang dilakukan perusahaan. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga investor akan merespon positif dan harga saham akan meningkat (Parengkuan et al., 2018).

Nilai perusahaan merupakan gambaran keadaan sebuah perusahaan, dimana terdapat penilaian khusus oleh calon investor terhadap baik buruknya kinerja keuangan

perusahaan. Setiap pemilik perusahaan berusaha memberikan sinyal yang baik kepada publik untuk mendapatkan modal dari eksternal dalam meningkatkan kegiatan produksi (Amaliyah & Herwiyanti, 2020). Nilai perusahaan adalah nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar hutang. Dengan demikian, penambahan dari jumlah ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan (Gustian, 2017).

Nilai perusahaan adalah istilah yang digunakan untuk menunjukkan kesehatan keuangan dan keadaan perusahaan jangka panjang (Utami & Darmayanti, 2018).

KAJIAN FUSTAKA

Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Rasio profitabilitas ini akan memberikan gambaran tentang tingkat efektivitas pengelolaan perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas berarti semakin baik, karena kemakmuran pemilik perusahaan meningkat dengan semakin tingginya profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Laba merupakan tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya Utami & Darmayanti, (2018). Profitabilitas sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh laba dengan total aktiva, penjualan, maupun hutang jangka panjang dalam satu periode tertentu (Parengkuan *et al.*, 2018).

Keputusan Investasi

Keputusan investasi merupakan faktor penting, karena untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham hanya akan dihasilkan melalui kegiatan investasi perusahaan. Tujuan keputusan investasi adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu. Keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang bisa dikelola, diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan, yang berarti menaikkan kemakmuran pemegang saham Utami & Darmayanti, (2018). Keputusan investasi merupakan keputusan terpenting dari keputusan lainnya dalam hubungannya dengan peningkatan nilai perusahaan. Keputusan Investasi adalah keputusan yang diambil untuk menanamkan modal pada satu atau lebih aset untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang dan permasalahan bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana kedalam bentuk – bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang Parengkuan *et al.*, (2018). Keputusan investasi merupakan keputusan terhadap aktiva yang dikelola perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh secara langsung terhadap besarnya rentabilitas investasi dan aliran kas perusahaan dimasa-masa yang akan datang (Nurvianda *et al.*, 2019)(Yusmaniarti *et al.*, 2019).

Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan didefinisikan sebagai keputusan yang menyangkut komposisi pendanaan yang dipilih oleh perusahaan. Sumber pendanaan di dalam suatu perusahaan dibagi menjadi dua kategori yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal. Pendanaan internal dapat diperoleh dari sumber laba ditahan dan depresiasi, sedangkan pendanaan eksternal dapat diperoleh dari penerbitan saham dan obligasi baru Gustian,

(2017). Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang menyangkut struktur keuangan (financial struktur). Keputusan pendanaan berkaitan dengan bentuk dan jumlah pendanaan investasi suatu perusahaan Amaliyah & Herwiyanti, (2020). Sumber pendanaan didalam perusahaan dibagi kedalam dua kategori yaitu sumber pendanaan internal dan sumber pendanaan eksternal. Sumber pendanaan internal dapat diperoleh dari laba ditahan dan depresiasi aktiva tetap sedangkan sumber pendanaan eksternal dapat diperoleh dari para kreditur dengan hutang (Andini et al., 2024).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini Gustian, (2017). Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Masyarakat menilai dengan bersedia membeli saham perusahaan dengan harga tertentu sesuai dengan persepsi dan keyakinannya Nurvianda et al., (2019). Nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar dari saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan, dan manajemen aset.

Dalam artikel atau penelitian yang membahas pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan, biasanya terdapat beberapa teori utama yang digunakan sebagai landasan teoretis. Berikut adalah beberapa teori yang sering digunakan:

Teori Agen (Agency Theory)

Teori ini membahas hubungan antara pemilik (principal) dan manajer (agent) perusahaan. Konflik kepentingan dapat muncul jika manajer tidak bertindak sesuai dengan kepentingan pemilik. Profitabilitas, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan dapat dipengaruhi oleh masalah agensi. Misalnya, manajer mungkin mengambil keputusan investasi yang berisiko untuk meningkatkan keuntungan jangka pendek, sementara pemilik mungkin lebih fokus pada pertumbuhan nilai jangka panjang.

Teori Pertumbuhan (Growth Theory)

Pertumbuhan perusahaan dapat didorong oleh investasi dalam proyek-proyek yang menguntungkan. Keputusan investasi sangat penting dalam teori ini karena investasi yang tepat dapat meningkatkan kapasitas dan inovasi, sehingga meningkatkan nilai perusahaan.

Teori Signaling (Signaling Theory)

Informasi asimetris antara manajemen dan investor menyebabkan perusahaan menggunakan tindakan tertentu sebagai sinyal untuk mengomunikasikan informasi yang tidak terlihat. Keputusan pendanaan dan investasi dapat berfungsi sebagai sinyal bagi investor tentang prospek masa depan perusahaan. Misalnya, peningkatan investasi dalam R&D dapat menandakan potensi pertumbuhan masa depan yang kuat.

Implementasi Teori dalam Penelitian

Penelitian tentang pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan biasanya menggunakan model empiris berdasarkan teori-teori ini untuk menguji hipotesis yang diajukan. Metode analisis data yang sering digunakan mencakup regresi linier berganda, analisis jalur, dan model struktural.

METODE PENELITIAN

Artikel ini menggunakan metode penelitian tinjauan *systematic literature review (SLR)* Penggunaan metode penelitian tinjauan *systematic literaturereview (SLR)* Dipilih dikarenakan SLR merupakan metode yang sistematis dan teratur sehingga ketika menyusun data kerja menjadi lebih efisien, akurat, dan transparan.

Literature review berisi uraian tentang teori, temuan dan bahan penelitian lain yang diperoleh dari bahan acuan untuk dijadikan landasan kegiatan penelitian. Uraian dalam *literature review* ini diarahkan untuk menyusun kerangka pemikiran yang jelas tentang pemecahan masalah yang sudah diuraikan dalam sebelumnya pada perumusan masalah. *Literature review* berisi ulasan, rangkuman, dan pemikiran penulis tentang beberapa sumber pustaka (dapat berupa artikel, buku, slide, informasi dari internet, dan lain-lain) tentang topik yang dibahas, dan biasanya ditempatkan pada bab awal. Hasil-hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti lain dapat juga dimasukkan sebagai pembandingan dari hasil penelitian yang akan dicobakan disini. Semua pernyataan dan/atau hasil penelitian yang bukan berasal dari penulis harus disebutkan sumbernya, dan tatacara mengacu sumber pustaka mengikuti kaidah yang ditetapkan. Suatu literature review yang baik haruslah bersifat relevan, mutakhir (tiga tahun terakhir), dan memadai. Tujuan literatur review adalah untuk mengkaji lebih jauh, perlu adanya dukungan teoritis konseptual berasal dari laporanlaporan hasil penelitian, jurnal ilmiah, karya ilmiah, dokumen tertulis, atau karya-karya lain yang relevan.

Metode *Systematic Literatur Review (SLR)* dalam penelitian ini untuk mengidentifikasi, menganalisis, dan mengevaluasi hasil penelitian sebelumnya, serta untuk menafsirkan temuan tersebut. Hasil penelitian sebelumnya oleh peneliti dievaluasi oleh peneliti melalui peninjauan dan identifikasi sistematis artikel penelitian (Chotimah & Rindaningsih, 2024).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Di bawah ini adalah beberapa artikel penelitian tentang pengaruh profitabilitas ,keputusan investasi,kebijakan deviden dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan:

Tabel penelitian terdahulu terkait pengaruh profitabilitas ,keputusan investasi,kebijakan deviden dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1. Penelitian terdahulu

NO	Pengarang, tahun, judul	Tujuan penelitian	Hasil penelitian
1	Dani Gustian,(2017) Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menemukan pengaruh pertumbuhan perusahaan, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.	Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Kusumajaya (2011) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh langsung dan positif terhadap harga

NO	Pengarang, tahun, judul	Tujuan penelitian	Hasil penelitian
			saham yang akan meningkatkan nilai perusahaan.
2	Putu Shiely Komala ¹ I Dewa Made Endiana ² Putu Diah Kumalasari ³ Ni Made Rahindayati ⁴ . (2017-2019) Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, keputusan investasi dan variabel keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sehingga <i>H1</i> diterima. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba.
3	Fitri Amaliyah ^{1*} dan Eliada Herwiyanti ² . (2020) PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN	Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, ukuran perusahaan, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Jenis penelitian ini adalah penelitian korelasi, dengan pendekatan kuantitatif.	Hasil penelitian ini sejalan dengan pendapat yang dikemukakan Modigliani dan Miller (1958) bahwa nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh pembayaran dividen, tetapi oleh earning power perusahaan. Namun hal ini tidak sejalan dengan Bird in The Hand Theory yang menyatakan bahwa investor menghendaki pembagian dividen yang tinggi karena meminimalisir resiko yang diterima dibandingkan dengan mengharapkan capital gain.
4	Luh Putu Novita Sartini (1) Ida Bagus Anom Purbawangsa (2). (2009-2011) Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia	Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian tahun 2009-2011.	. Hasil dari penelitian ini mendukung beberapa penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Moradi et al. (2012), Rizqia et al. (2013), Wijaya dkk.(2010), serta Afzal dan Rohman (2012) yang menemukan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
5	Alhafiz Arizki ¹ , Erni Masdupi ¹ , Yolanda Fitri Zulvia ¹ . (2019) Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur	Tujuan- Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.	Hasil yang diperoleh konsisten dengan hasil penelitian Rini dkk (2017) menemukan bahwa kebijakan pendanaan yang diukur dengan debt to equity ratio berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian Suryadi (2017) dan Sari dkk (2016) menyatakan bahwa semakin tinggi ketergantungan perusahaan pada hutang akan mendorong berkurangnya nilai perusahaan
6	Hesti Setyorini Pamungkas. (2009-2011) PENGARUH Keputusan Investasi, Keputusan	Artikel ini bertujuan menguji hubungan antara keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden dan ukuran	Hasil penelitian Nurmayasari (2012) menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan ukuran perusahaan dalam membeli

NO	Pengarang, tahun, judul	Tujuan penelitian	Hasil penelitian
	Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	perusahaan terhadap nilai perusahaan.	saham. Ukuran perusahaan dijadikan patokan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang bagus. Ukuran perusahaan yang besar dapat menjadi indikasi bahwa perusahaan mempunyai komitmen yang tinggi untuk terus memperbaiki kinerjanya, sehingga pasar akan mau membayar lebih mahal untuk mendapatkan sahamnya karena percaya akan mendapatkan pengembalian yang menguntungkan dari perusahaan tersebut.
7	Grandy Tarima 1 , Tommy Parengkuan2 , Victoria Untu3. (2011-2014) PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2014	Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Apakah Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap nilai perusahaan secara simultan maupun parsial.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa Keputusan Investasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi. Artinya investasi yang dilakukan dapat meningkatkan nilai perusahaan namun peningkatan tersebut tidak signifikan. Besar atau kecilnya jumlah modal yang ditanamkan kedalam satu aktiva akan memberikan peningkatan pada nilai perusahaan namun jumlahnya tidak signifikan. Hal tersebut dikarenakan keuntungan dalam investasi sangat kecil sehingga nilai perusahaan mengalami peningkatan meski sedikit.
8	Ghaesani Nurviandaa , Yulianib , Reza Ghasarmac. (2018) Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	Tujuan penelitian– Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris tentang pengaruh keputusan keuangan yang meliputi keputusan investasi, pendanaan dan dividen terhadap nilai perusahaan. Desain/Metodologi/Pendekatan–	hasil penelitian dan pembahasan yang telah dipaparkan sebelumnya maka dapat bahwa tidak terdapat pengaruh FATA dan DER terhadap PBV sedangkan DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap PBV.
9	Asri Pawestri Setyo Utami1 Ni Putu Ayu Darmayanti2, (2013-2016), Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages	Tujuan penelitian ini adalah untuk menjelaskan pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan food and beverages.
10	Ade Winda Septia. (2015),	Tujuan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh	Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh

NO	Pengarang, tahun, judul	Tujuan penelitian	Hasil penelitian
	Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan	profitabilitas (<i>ROA</i>), keputusan investasi (<i>PER</i>), keputusan pendanaan (<i>DER</i>), dan kebijakan dividen (<i>DPR</i>) secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah 3 tahun yaitu mulai tahun 2011-2013.	Mardiyati, Ahmad, dan Putri (2012) dan penelitian Nurhayati (2013) namun tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010) dan Rakhimsyah dan Gunawan (2011). Hasil ini juga sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Miller dan Modigliani yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak memengaruhi.

Dari 10 Artikel yang di teliti tentang pengaruh profitabilitas ,keputusan investasi, terhadap nilai perusahaan. Hasil yang didapat dari penelitian yang mengkaji pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan biasanya mencakup temuan empiris yang menunjukkan sejauh mana masing-masing faktor tersebut mempengaruhi nilai perusahaan. Berikut adalah gambaran umum hasil yang mungkin ditemukan berdasarkan berbagai penelitian yang telah dilakukan:

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas yang tinggi, yang diukur dengan rasio seperti Return on Assets (*ROA*), Return on Equity (*ROE*), dan Net Profit Margin (*NPM*), umumnya ditemukan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas mencerminkan efisiensi operasional dan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari asetnya. Investor cenderung menghargai perusahaan yang lebih menguntungkan karena mereka diharapkan menghasilkan arus kas yang lebih besar di masa depan. Beberapa studi menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang lebih tinggi memiliki nilai pasar yang lebih tinggi, yang diukur dengan indikator seperti Tobin's *Q* dan Market-to-Book ratio.

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan investasi yang baik, seperti alokasi modal ke proyek-proyek yang menguntungkan, inovasi, dan pengembangan produk baru, sering kali memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Investasi yang efektif dapat meningkatkan kapasitas produksi, kualitas produk, dan efisiensi operasional, yang semuanya berkontribusi pada peningkatan pendapatan dan laba di masa depan. Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan investasi besar dalam R&D atau capital expenditures (*CapEx*) sering kali mengalami peningkatan dalam nilai pasar mereka.

Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan pendanaan mempengaruhi nilai perusahaan berdasarkan struktur modal yang digunakan. Penggunaan utang dapat memberikan manfaat pajak (*tax shield*) tetapi juga meningkatkan risiko kebangkrutan. Studi sering menemukan bahwa ada titik optimal dalam penggunaan utang; terlalu sedikit utang dapat membuat perusahaan kehilangan manfaat pajak, sementara terlalu banyak utang meningkatkan risiko keuangan yang dapat menurunkan nilai perusahaan. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa perusahaan dengan struktur modal yang seimbang antara utang dan ekuitas cenderung memiliki nilai

pasar yang lebih tinggi. Namun, hasil bisa bervariasi tergantung pada industri dan kondisi pasar.

Ada beberapa peneliti menyatakan bahwa, pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan memberikan arti bahwa setiap adanya peningkatan aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan merupakan suatu sinyal yang positif bagi investor, pertumbuhan aset yang positif juga memberikan arti bahwa manajemen telah mampu mengelola perusahaan dengan baik (Gustian, 2017);(Yusmaniarti et al., 2021). Semakin tinggi komitmen perusahaan dalam membagikan dividen maka akan mendorong meningkatnya nilai perusahaan. Keadaan tersebut terjadi karena meningkatnya komitmen perusahaan dalam membayarkan dividen dalam rangka mensejahterakan pemegang saham akan menciptakan sentiment positif bagi pemegang saham, yang diperlihatkan dari meningkatnya mekanisme permintaan dan penawaran terhadap saham sehingga mendorong meningkatnya harga saham. Terus menguatnya nilai pasar saham sejalan dengan meningkat nilai buku saham sekaligus mengisyaratkan terjadinya peningkatan nilai perusahaan yang diamati dari price earning ratio. Bagi investor dividen merupakan instrument yang penting dalam berinvestasi, karena akan menggambarkan keuntungan yang diperoleh. Bagi investor yang berada diluar perusahaan dividen menjadi daya tarik yang akan mendorong mereka berinvestasi didalam perusahaan, sehingga mengakibatkan mekanisme permintaan dan penawaran saham mengalami peningkatan, dimana peningkatan tersebut sejalan dengan peningkatan nilai perusahaan (Andini *et al.*, 2024).

Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar investasi yang dilakukan oleh suatu perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai suatu perusahaan. Dengan dilakukannya investasi maka investor berasumsi bahwa di masa yang akan datang profitabilitas perusahaan akan meningkat. Dengan demikian investor akan lebih tertarik untuk membeli saham perusahaan yang melakukan investasi, sehingga hal ini akan mengakibatkan harga saham akan meningkat, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai pasar perusahaan (Pamungkas & Puspaningsih, 2013).

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian ini profitabilitas sangat berpengaruh positif dan signifikan terhadap , keputusan investasi, keputusan pendanaan, terhadap nilai perusahaan. Secara umum, penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan keputusan investasi yang baik memiliki dampak positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan pendanaan juga mempengaruhi nilai perusahaan, namun dampaknya bisa positif atau negatif tergantung pada seberapa optimal struktur modal yang digunakan.

Tujuan Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, terhadap nilai perusahaan. Dari penelitian yang dilakukan diperoleh. Kesimpulan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti semakin besar investasi yang dilakukan oleh suatu perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai suatu perusahaan. Dengan dilakukannya investasi maka investor berasumsi bahwa di masa yang akan datang profitabilitas perusahaan akan meningkat. Dengan demikian investor akan lebih tertarik untuk membeli saham perusahaan yang melakukan investasi, sehingga hal ini akan mengakibatkan harga saham akan meningkat, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai pasar perusahaan

Dalam penelitian ini yang diteliti hanya terbatas pada pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Sedangkan faktor-faktor lain yang juga berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang belum diungkap berapa besar pengaruhnya, semoga pada penelitian selanjutnya dapat membahas faktor-faktor lain yang belum diteliti dalam penelitian ini.

DAFTAR REFERENSI

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Andini, A., Hendarmin, R. M. R., & Sayadi, M. H. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Accounting and Taxation*, 3(2), 156–170. <https://doi.org/10.47747/jat.v3i2.1714>
- Chotimah, C., & Rindaningsih, I. (2024). *SYSTEM LITERATUR RIVIEW (SLR) ANALISIS LINKUNGAN KERJA TERHADAP KINERJA GURU DAN KARYAWAN*. 02(01), 48–61.
- Gustian, D. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 84–100.
- Lani, B. (2021). *Septia*. 2014.
- Nurvianda, G. ., Yuliani, & Ghasarma, R. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL MANAJEMEN DAN BISNIS SRIWIJAYA*, 16(3), 164–176. <https://ejournal.unsri.ac.id/index.php/jmbs/article/view/7380>, 16(3).
- Pamungkas, H. S., & Puspaningsih, A. (2013). Pamungkas & Puspaningsih, 2013. *Jaai*, 17(2), 156–165.
- Parengkuan, T., Tarima, G., & Untu, V. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4), 465–474.
- 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>
- Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(10), 5719. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i10.p18>
- Yusmaniarti, A. S., Khair, U., & Ratnawili, M. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 145–160. <https://doi.org/>
- Yusmaniarti, Setiorini, H., & Pitaloka, L. (2019). Influence Of Good Corporate Governance, Profitability, and Leverage Towards Companies Value At Indonesian Property and Real Estate Companies. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(4), 406–418.