

SKRIPSI

PENGARUH *INVESTMENT DECISION*, *FUNDING DECISION* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020



**DIAJUKAN OLEH : NAMA :
CARELIA SHERINE NPM :
115180070**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

SKRIPSI

PENGARUH *INVESTMENT DECISION*, *FUNDING DECISION* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020



**DIAJUKAN OLEH : NAMA :
CARELIA SHERINE NPM :
115180070**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Carelia Sherine
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115180070
Program Studi : SI Manajemen
Alamat :
Telp.
HP.

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 6 Desember 2021



Carelia Sherine

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CARELIA SHERINE
NIM : 115180070
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH INVESTMENT DECISION,
FUNDING DECISION DAN PROFITABILITY
TERHADAP FIRM VALUE PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI CONSUMER
GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020

Jakarta, 25 November 2021

Pembimbing,



(HENDRA WIYANTO, S.E., M.E.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : CARELIA SHERINE
NIM : 115180070
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH INVESTMENT DECISION,
FUNDING DECISION DAN
PROFITABILITY TERHADAP FIRM
VALUE PADA PERUSAHAAN
INDUSTRI CONSUMER GOODS YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2017-2020

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 15 Desember 2021 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Dra. YUSBARDINI, MM
2. Anggota Penguji : - HENDRA WIYANTO, S.E., M.E.
- Dra. KHAIRINA N.S., MM

Jakarta, 26 Desember 2021

Pembimbing,



(HENDRA WIYANTO, S.E., M.E.)

ABSTRACT

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA

- (A) CARELIA SHERINE (115180070)
- (B) THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION, FUNDING DECISION AND PROFITABILITY ON THE FIRM VALUE OF CONSUMER GOODS INDUSTRY REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2017-2020
- (C) xx + 120 pages, 2021, 12 tables, 2 pictures, 5 attachments
- (D) FINANCE MANAGEMENT
- (E) ***Abstract :** The purpose of this study to find out wheter 1) investment decision can affect the firm value 2) funding decision can affect the firm value 3) profitability can affect the firm value 4) investment decision, funding decision and profitability can affect the firm value simultaneously. The research observations were 92 companies from sample of 23 consumer goods industry listed on Indonesia Stock Exchange in 2017-2020 with using purposive sampling technique. The research method used is multiple regression analysis on panel data with a fixed effect model and processed using the EViews 10.0 software. The result show all three variables can affect the firm value simultaneously, investment decision has a positive and significant effect on the firm value, funding decision has a positive and significant effect on the firm value, and profitability has a positive and insignificant effect on the firm value.*
- Keywords : Investment Decision, Funding Decision, Profitability, Firm Value*
- (F) Reference list : 81 (1963-2021)
- (G) Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

ABSTRAK

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

- (A) CARELIA SHERINE (115180070)
- (B) PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020
- (C) xx + 120 halaman, 2021, 12 tabel, 2 gambar, 5 lampiran
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak : Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah 1) keputusan investasi dapat mempengaruhi nilai perusahaan 2) keputusan pendanaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan 3) profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan 4) serta apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan secara bersama-sama. Observasi penelitian berjumlah 92 perusahaan dari sampel sebanyak 23 perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020 dengan menggunakan teknik purposive sampling. Metode yang digunakan dalam penelitian ini berupa analisis regresi data panel dengan model fixed effect serta diolah dengan menggunakan software EViews 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, serta profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas,
Nilai Perusahaan

(F) Daftar Pustaka : 81 (1963-2021)

(E) Hendra Wiyanto, S.E., M.E.

Optimism is the faith that leads to achievement

Gautama Buddha

Tidak ada keberhasilan yang jatuh dari langit,
semua itu harus diperjuangkan dan diusahakan.

Jika kita tahu bahwa kesuksesan itu harus diperjuangkan,
maka dalam hidup ini kita harus mampu berjuang untuk mencapai kesuksesan

Bhikkhu Utamo Mahathera

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk :

Papa, Mama, Adik, Saudara, teman-teman
dan semua pihak lainnya yang saya sayangi dan kasihi.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, karunia, dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Investment Decision, Funding Decision dan Profitability terhadap Firm Value pada Perusahaan Industri Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020”** guna mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan semangat, dukungan dan nasehat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
3. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Bapak Hendra Wiyanto, S.E., M.E. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi hingga dapat terselesaikan sampai saat ini.
6. Seluruh Dosen dan staff yang telah mendidik dan memberikan banyak ilmu kepada penulis selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
7. Kedua orang tua penulis, Rozali dan Cindy Vannesa yang selalu memberikan dukungan baik itu waktu, pikiran, dan tenaga yang dikerahkan semaksimal mungkin dalam segala hal selama perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.

8. Adik penulis tercinta, Carvellino Adriel, terima kasih atas segala dukungan yang diberikan kepada penulis.
9. Partner saya, Delvin yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam membantu penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-teman terdekat saya dari awal perkuliahan hingga sekarang, Steffani, Tania, Fransiska, Novia, Silvia, Veline, Melda, Win Ying serta teman seperkos-an Livia yang telah memberikan dukungan dan kenangan selama perkuliahan penulis.
11. Teman-teman Tarumanagara English Club yang telah memberikan semangat dan dukungan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
12. Jessica, Krista dan Windya sebagai teman-teman sesama bimbingan dan seperjuangan skripsi yang telah membantu dan memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi bersama.
13. Seluruh pihak lainnya yang namanya tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang mana juga turut mendukung dan memberikan semangat kepada penulis dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan penelitian ini. Oleh karena itu, besar harapan penulis atas kritik dan saran dari semua pihak untuk pengembangan penelitian ini agar dapat memberikan manfaat di masa sekarang ataupun di waktu yang akan datang.

Jakarta, 25 November 2021

Penulis,



Carelia Sherine

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	iii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
HALAMAN MOTTO	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	7
3. Batasan Masalah.....	8
4. Rumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan	9
2. Manfaat	10

BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Gambaran Umum Teori	11
1. <i>Asymmetric Information</i>	11
a. <i>Signaling Theory</i>	12
b. <i>Pecking Order Theory</i>	15
B. Definisi Konseptual Variabel	16
1. <i>Firm Value</i>	16
2. <i>Investment Decision</i>	17
3. <i>Funding Decision</i>	18
4. <i>Profitability</i>	19
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	20
1. Teori	20
a. Kaitan antara Investment Decision dan Firm Value	21
b. Kaitan antara Funding Decision dan Firm Value.....	21
c. Kaitan antara Profitability dan Firm Value	22
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan	23
E. Kerangka Pemikiran	30
F. Hipotesis Penelitian.....	32
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 34
A. Desain Penelitian.....	34
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	34
a. Populasi	34
b. Teknik Pemilihan Sampel	35
c. Ukuran Sampel.....	35
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	36
1. <i>Firm Value</i>	36
2. <i>Investment Decision</i>	36
3. <i>Funding Decision</i>	37
4. <i>Profitability</i>	37

D. Analisis Data	38
1. Analisis Statistik Deskriptif	38
2. Estimasi Model Data Panel	39
3. Analisis Regresi Data Panel	42
4. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	43
5. Uji F Statistik	43
6. Uji T Statistik	44
E. Asumsi Analisis Data	44
1. Uji Multikolinearitas	45
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 46
A. Deskripsi Subjek Penelitian	46
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	48
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	48
1. Uji Multikolinearitas	48
D. Hasil Analisis Data.....	49
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	50
2. Estimasi Model Regresi Data Panel	52
3. Analisis Regresi Data Panel	58
4. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60
5. Uji F Statistik.....	61
6. Uji T Statistik	62
E. Pembahasan	63
 BAB V PENUTUP.....	 69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan dan Saran	69
 DAFTAR PUSTAKA	 71
 LAMPIRAN.....	 80
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	 101

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1.Operasionalisasi Variabel	37
Tabel 4.1.Tahapan Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria Perusahaan Industri <i>Consumer Goods</i> Periode 2017-2020.....	46
Tabel 4.1.2.Data Sampel Perusahaan Industri <i>Consumer Goods</i> Periode 2017-2020.....	47
Tabel 4.2.Tabel Hasil Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4.3.Tabel Analisis Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.4.Tabel Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> (CEM)	52
Tabel 4.5.Tabel Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	53
Tabel 4.6.Tabel Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> (REM)	54
Tabel 4.7.Tabel Hasil Uji Chow	56
Tabel 4.8.Tabel Hasil Uji Hausman	57
Tabel 4.9.Hasil Analisis Regresi Data Panel	58
Tabel 4.10.Hasil Uji F Statistik.....	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1.Nilai Perusahaan (PBV) Sektor <i>Consumer Goods</i> (Sub Sektor Rokok) Periode 2017-2019	6
Gambar 2.1.Model Penelitian	32

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Populasi Perusahaan.....	80
Lampiran 2. Tabel Hasil Analisis Statistik Deskriptif	83
Lampiran 3. Tabel Hasil Uji Multikolinieritas.....	84
Lampiran 4. Tabel Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	84
Lampiran 5. Tabel Ringkasan Penelitian Sebelumnya (<i>Literatur Review</i>). 86	

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi yang semakin maju dan berkembang pesat memicu timbulnya persaingan dalam dunia ekonomi. Persaingan dalam dunia ekonomi yang semakin ketat dan kompetitif menuntut setiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan inovasi melalui strategi-strategi terkait keefisienan dan keefektifan perusahaan sebagai upaya untuk bertahan dalam fase pertumbuhan. Strategi-strategi yang direncanakan harus dipikirkan secara matang dan diambil keputusan secara bijak agar tujuan yang direncanakan dapat tercapai. Selain strategi, peran investor juga merupakan faktor penting yang dapat mempengaruhi laju pertumbuhan perekonomian di Indonesia (Ansori & Denica, 2010).

Pada umumnya, melalui strategi-strategi yang direncanakan menunjukkan bahwa setiap perusahaan mempunyai tujuan tertentu di samping bertahan dalam persaingan di dunia pasar. Untuk dapat bertahan dalam persaingan, sebuah perusahaan harus menentukan tujuan dari perusahaan itu sendiri. Menurut jangka waktunya, sebuah perusahaan didirikan dengan tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Dalam jangka pendek, perusahaan hanya menginginkan keuntungan bagi perusahaannya saja dengan memanfaatkan sumber daya manusia yang ada. Sementara itu, untuk jangka panjang, perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan keuntungan para investor di samping meningkatkan nilai perusahaan (Ikbal, Sutrisno & Djamhuri, 2011). Tujuan jangka panjang tersebut dapat tercapai apabila perusahaan dapat memilih sumber pendanaan secara tepat. Apabila sumber pendanaan yang diputuskan oleh perusahaan kurang tepat,

maka dapat memberikan dampak negatif tidak hanya bagi perusahaan itu sendiri di masa sekarang, tetapi juga prospek di masa depan. Permasalahan mengenai sumber pendanaan yang digunakan oleh perusahaan dalam membiayai investasi sering kali menjadi faktor pemicu keberhasilan atau kegagalan perusahaan dalam mengembangkan perusahaannya. Hal ini dikarenakan kesulitan yang dialami oleh perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaan dapat berdampak terhadap kurang maksimalnya kinerja perusahaan. Dari kesulitan ini yang dialami oleh perusahaan dapat menyebabkan perusahaan gagal bersaing di dunia perekonomian. Apabila perusahaan mampu secara tepat mengambil keputusan pendanaan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan dimana dari keputusan pendanaan tersebut dapat memberikan sinyal bagi investor mengenai kemampuan perusahaan dalam membiayai investasi untuk kegiatan operasionalnya. Sesuai dengan *signaling theory*, yaitu seberapa tepat sumber pendanaan terkait pengeluaran investasi yang dilakukan oleh perusahaan dapat menimbulkan sinyal positif terkait prospek pertumbuhan perusahaan di masa sekarang ataupun mendatang.

Bagi perusahaan yang sudah *go public*, nilai perusahaan merupakan aset utama yang dapat dinilai dengan menggunakan harga saham terkait permintaan dan penawaran calon investor di pasar modal (Husnan & Pudjiastuti, 2012:6). Semakin tinggi harga saham perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan kinerja perusahaan yang baik terkait efisiensi penggunaan sumber daya manusia. Dengan kinerja perusahaan yang baik, dapat menghasilkan sinyal positif berupa kepercayaan investor untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Dari kepercayaan investor untuk berinvestasi pada perusahaan terkait dapat memberikan prospek dan peluang yang bagus di masa depan, sehingga semakin besar kemakmuran yang akan didapatkan oleh para pemegang

saham. Kondisi ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting terkait tujuan perusahaan untuk memaksimalkan laba para investor meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kinerja keuangan perusahaan karena pada umumnya penentuan penanaman modal yang dilakukan investor tergantung dari laporan keuangan perusahaan sebagai bentuk informasi bagi mereka dalam menentukan baik buruknya kinerja perusahaan pada saat awal didirikan hingga saat ini sehingga dapat diambil keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut atau tidak. Nilai perusahaan akan diukur dengan menggunakan *Price Book Value (PBV) ratio* dimana rasio ini dapat dijadikan sebagai ukuran atau *proxy* untuk menunjukkan apakah perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020 memiliki kinerja yang baik atau tidak, sehingga para investor dapat memutuskan apakah akan berinvestasi pada perusahaan tersebut atau tidak. Perusahaan dengan kinerja yang baik biasanya memiliki nilai PBV di atas 1 yang mana nilai tersebut memaparkan harga saham yang lebih tinggi dibandingkan dengan nilai bukunya. Menurut Hidayati (2010), semakin tinggi nilai rasio dari *Price Book Value (PBV)*, maka semakin tinggi pula peluang perusahaan dalam mencapai keberhasilan atas peningkatan nilai perusahaan dan kemakmuran para pemegang saham, begitu juga sebaliknya.

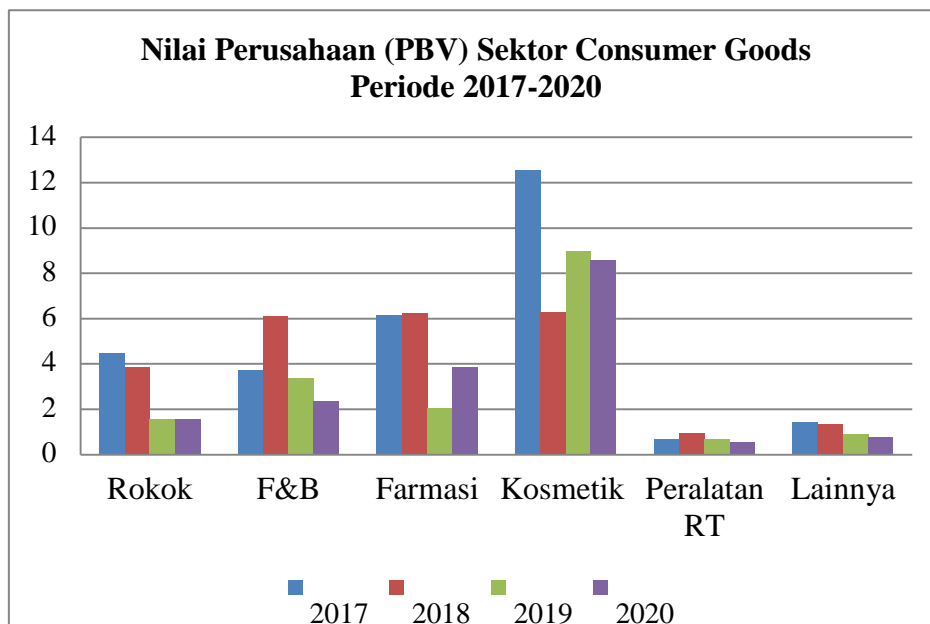
Menurut Wijaya (2010), nilai perusahaan yang optimal dapat dicapai oleh perusahaan jika terciptanya pelaksanaan fungsi-fungsi manajemen keuangan yang terstruktur dan menghasilkan keuntungan bagi berbagai pihak. Akan tetapi, pelaksanaan tersebut menyangkut akan keputusan keuangan yang diambil oleh perusahaan, seperti keputusan investasi (*investment decision*) dan keputusan pendanaan (*funding decision*) (Nurvianda, Ghaesani, Ghasarma & Reza, 2018). Peningkatan nilai perusahaan dapat terwujud apabila perusahaan

menerapkan keputusan investasi dan keputusan pendanaan yang tepat (Brealey, Myers, Allen & Mohanty 2006:4). Keputusan investasi merupakan salah satu faktor penting mengenai pertimbangan terkait keputusan mana yang akan diambil oleh perusahaan agar tercipta pertumbuhan dengan profit dan prospek yang bagus ke depannya, apakah keputusan investasi berupa jangka panjang atau jangka pendek (Efni, 2012). Pujiati & Widanar (2009) menyatakan bahwa keputusan investasi yang diambil oleh perusahaan harus dipertimbangkan secara matang baik dari segi risiko maupun *safenessnya* dikarenakan keputusan investasi mencakup tindakan pengeluaran dana yang saat ini dilakukan oleh perusahaan dengan harapan terciptanya pengembalian arus kas melebihi jumlah dana yang dikeluarkan di masa mendatang. Jika pengambilan keputusan investasi dilakukan secara tepat oleh perusahaan, maka tentunya akan memberikan sinyal positif bagi investor dalam menanamkan modal pada perusahaan tersebut dan pertumbuhan bagi perusahaan, sehingga terjadi peningkatan nilai perusahaan (Prasetyo, Swandari & Dewi, 2011). Semakin tepat keputusan investasi yang dilakukan oleh perusahaan, semakin tinggi pemahaman dan minat investor terhadap perusahaan dan pada akhirnya tidak hanya memberikan pertumbuhan bagi perusahaan itu sendiri, tetapi juga peningkatan terhadap permintaan saham perusahaan. Dalam penelitian ini, keputusan investasi menggunakan *proxy Price Earning Ratio* (PER) dimana secara sederhana, rasio ini menunjukkan pertumbuhan perusahaan akan laba yang dihasilkan dan seberapa banyak investor yang akan berinvestasi serta bersedia membayar setiap laba yang dilaporkan (Brigham & Houston, 2011). Semakin tinggi nilai PER, maka semakin bagus pertumbuhan perusahaan diiringi risiko yang rendah. Pertumbuhan perusahaan yang bagus mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan, sehingga pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Kemudian, dalam menerapkan keputusan investasi, keputusan pendanaan (*funding decision*) juga diperlukan oleh perusahaan untuk mencari dana melalui pemilihan sumber dana yang efektif dalam mengoptimalkan kegiatan operasional perusahaan terkait investasi agar menghasilkan profit dan prospek di masa depan. Keputusan pendanaan digunakan oleh perusahaan dalam rangka membiayai investasi dan menentukan sumber pendanaan mana yang paling tepat untuk diambil oleh perusahaan. Keputusan pendanaan dapat berasal dari sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Sumber dana internal merupakan sumber dana yang berasal dari dalam perusahaan, seperti laba ditahan. Sementara sumber dana eksternal adalah sumber dana yang berasal dari luar perusahaan, seperti hutang dan ekuitas (penerbitan sekuritas baru). Jika suatu perusahaan melakukan pembiayaan melalui dana eksternal (utang), perusahaan harus mempertimbangkan segala risiko yang terjadi karena hal tersebut dapat berdampak terhadap minat investor untuk melakukan investasi. Penggunaan utang yang tinggi dapat mengurangi minat investor untuk menanamkan modal di samping adanya risiko kebangkrutan karena adanya kemungkinan perusahaan tidak mampu untuk membayar utang dengan bunga tinggi. Hal ini dikarenakan investor cenderung menginginkan penanaman modal pada perusahaan yang utangnya kecil untuk meminimalisir risiko kebangkrutan dan kehilangan profit baik di masa sekarang maupun di masa yang akan datang. Untuk menentukan keputusan pendanaan, maka penelitian ini diprosikan dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) dimana rasio ini menunjukkan perbandingan antara pendanaan melalui hutang dan ekuitas.

Tidak hanya itu saja, faktor lainnya yang dapat memberikan pengaruh secara langsung bagi perusahaan adalah *profitability*. Fatmawati (2021) mendefinisikan *profitability* sebagai penilaian sejauh mana kemampuan perusahaan yang berkaitan dengan penjualan, total aktiva, dan modal sendiri dalam menciptakan keuntungan semaksimal

mungkin. Terjadinya peningkatan laba secara langsung akan memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan tersebut mampu untuk memberikan kemakmuran kepada pemegang saham melalui pengembalian yang besar, di samping menunjukkan perusahaan tersebut dalam kondisi kinerja yang bagus dan *profitable*. *Profitability* akan diukur dengan menggunakan proxy Return on Equity (ROE). ROE merupakan rasio yang berfungsi untuk mengukur tingkat efisiensi laba bersih dari penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi nilai ROE yang diperoleh, maka semakin bagus kondisi dan kinerja perusahaan tersebut. Kondisi dan kinerja perusahaan yang baik menggambarkan terjadinya kenaikan harga saham sehingga akhirnya terjadi peningkatan nilai perusahaan.



Gambar 1.1. Nilai Perusahaan (PBV) Sektor Consumer Goods Periode 2017-2019

Sumber : www.idx.co.id (data diolah peneliti tahun 2021)

Pada gambar 1.1, dapat dilihat bahwa rata-rata nilai perusahaan sektor *consumer goods* dari berbagai sub sektor menunjukkan hasil yang bervariasi dimana terjadi peningkatan dan penurunan yang cukup signifikan setiap tahunnya. Pada tahun 2017, rata-rata nilai perusahaan sektor *consumer goods* sebesar 4,83. Pada tahun 2018, rata-rata nilai

perusahaan pada sektor *consumer goods* sebesar 4,13 atau menurun sebesar 0,70 dari tahun sebelumnya. Pada tahun 2019, rata-rata nilai perusahaan sektor *consumer goods* juga mengalami penurunan sebesar 1,21 yang mana jauh lebih tinggi dibandingkan tahun sebelumnya. Sementara, pada tahun 2020, rata-rata nilai perusahaan sektor *consumer goods* sebesar 2,94 atau mulai mengalami peningkatan sebesar 0,02. Dari fenomena tersebut, mengindikasikan jika setiap sub sektor dari sektor *consumer goods* mengalami peningkatan dan penurunan setiap tahunnya. Penurunan pada nilai perusahaan ini dapat berdampak terhadap minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan terkait. Ini dikarenakan investor memiliki persepsi bahwa penurunan nilai perusahaan menunjukkan kurang baiknya kinerja perusahaan yang dilaporkan melalui laporan keuangan dan berdampak terhadap prospek di masa mendatang.

Secara garis besar, ada beberapa hal yang inkonsisten dari penelitian sebelumnya yang membuat peneliti memutuskan untuk melakukan penelitian ini, sehingga hal tersebut menjadi pertimbangan bagi peneliti sendiri untuk melakukan penelitian lebih lanjut akan variabel terkait. Kemudian, perbedaan penelitian yang sekarang dilakukan oleh peneliti dengan penelitian sebelumnya adalah memfokuskan pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Dengan demikian, berdasarkan pemaparan terkait permasalahan dan beberapa fenomena yang terjadi di atas, maka peneliti memiliki ketertarikan untuk melakukan penelitian kembali sebagaimana menguji benar tidaknya terdapat pengaruh antar variabel dengan judul “Pengaruh *Investment Decision*, *Funding Decision*, dan *Profitability* terhadap *Firm Value* pada Perusahaan Industri *Consumer Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah dalam penelitian ini :

- a. Keputusan investasi (*investment decision*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan *industri consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
- b. Keputusan pendanaan (*funding decision*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan *industri consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
- c. *Profitability* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan *industri consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah di atas, permasalahan dalam penelitian ini akan dibatasi pada pengaruh *investment decision*, *funding decision*, dan *profitability* terhadap *firm value* pada perusahaan *industri consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Hal ini dilakukan untuk memperdalam dan mempertajam penelitian dalam mencapai sasaran yang hendak dicapai. Selain itu, ada beberapa batasan dan fokus penelitian dalam rangka menghindari penyebarluasan permasalahan dalam penelitian :

1. Perusahaan *industri consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
2. Perusahaan *industri consumer goods* yang memberikan informasi mengenai laporan keuangan tahunan secara lengkap setelah publikasi.
3. Perusahaan *industri consumer goods* yang tidak melampirkan nilai data perusahaan negatif.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini :

- a. Apakah keputusan investasi (*investment decision*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020?
- b. Apakah keputusan pendanaan (*funding decision*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020?
- c. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020?
- d. Apakah *investment decision* (keputusan investasi), *funding decision* (keputusan pendanaan), dan *profitability* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *firm value* (nilai perusahaan) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

- a. Untuk mengetahui secara empiris pengaruh keputusan investasi (*investment decision*) terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
- b. Untuk mengetahui secara empiris pengaruh keputusan pendanaan (*funding decision*) terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.
- c. Untuk mengetahui secara empiris pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

- d. Untuk mengetahui secara empiris dan bersama-sama pengaruh *investment decision* (keputusan investasi), *funding decision* (keputusan pendanaan), dan *profitability* terhadap nilai perusahaan (*firm value*) pada perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

2. Manfaat

a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi dan tolak ukur dalam pengembangan ilmu serta penambahan wawasan dan pengetahuan akan dunia perekonomian yang semakin kompetitif, terutama bagi perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020.

b. Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi dan bahan pertimbangan bagi perusahaan industri *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020 dalam meningkatkan kinerja perusahaannya. Di samping itu, dengan adanya penelitian ini perusahaan dapat mengetahui seberapa besar pengaruh yang ditimbulkan dari *investment decision*, *funding decision*, dan *profitability* bagi peningkatan nilai perusahaan dalam memaksimalkan laba para investor.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dan tolak ukur bagi para investor baik itu investor jangka panjang maupun investor jangka pendek dalam mengambil keputusan investasi yang tepat di samping menghindari segala risiko yang mungkin terjadi. Selain itu, dengan adanya penelitian ini, investor dapat lebih bijak dalam

memutuskan untuk menanamkan modal pada perusahaan terkait dengan mempertimbangkan berbagai informasi terkait rasio dan laba yang diperoleh.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R. Sari, D. W. Setianto, R. H. & Primanti, M. R. (2011). Cara Cerdas Menguasai Eviews. Jakarta : Salemba Empat.
- Agung, G., Hasnawatia, S., & Huzaimahb, R. F. (2021). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value (Study on Food and Beverage Industry Listed on The Indonesia Stock Exchange, 2016-2018). *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 17(1), 1-12.
- Agustina, S. Y., & Sha, T. L. (2020). Pengaruh Capital Structure, Profitability, Firm Size, dan Leverage Terhadap Firm Value. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 215-223.
- Agus Widarjono. (2013). Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya, Ekonosia, Jakarta.
- Ahmad, G. N., Lullah, R., & Siregar, M. E. S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 11(1), 169-184.
- Ainuna, S. A. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Consumer Goods Industry yang terdaftar di BEI periode tahun 2018). *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 16(2), 87-96.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 39-51.
- Ansori, Mokhamat dan H. N. Denica. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tergabung dalam Jakarta Islamic Index Studi pada Bursa Efek Indonesia (BEI). *Analisis Manajemen*, ISSN: 1411-1799, 4(2), 153-175.
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ-45 periode 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 415-426.

- Asquith, P. & D.W. Mullins, Jr. (1986). Equity Issues and Offering Dilution. *The Journal of Financial Economics*, vol.15, p.61-89.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31-40.
- Babu, S., & Jain, P. K. (1998). Empirical testing of pecking order hypothesis with reference to capital structure practices in India. *Journal of Financial Management & Analysis*, 11(2), 63.
- Baskin, J. (1989). Dividend Policy and The Volatility of Common Stock. *Journal of Portofolio Management*, Vol. 3, No. 15, 19-25.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). Laporan Keuangan dan Tahunan (Retrieved from: www.idx.co.id) / 31-08-2021).
- Brealey, Myers dan Marcus. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brealey, Richard A, Stewart C. Myers, dan Alan J. Marcus. (2009). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 1. Edisi Kelima. Jakarta: Erlangga.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., Allen, F., & Mohanty, P. (2018). *Principles of Corporate Finance, 12/e* (Vol. 12). McGraw-Hill Education.
- Brigham, E.F., Ehrhardt, Michael C., (2011), *Financial Management Theory and Practice* (edisi ke 13), Cengage Learning, USA South Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Study Guide for Brigham/Houston's Fundamentals of Financial Management, Concise Edition, 7th*. Cengage Learning.
- Cahyono, D. D., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh komite audit, kepemilikan institusional, dewan komisaris, ukuran perusahaan (Size), leverage (DER) dan profitabilitas (ROA) terhadap tindakan penghindaran pajak (tax avoidance) pada perusahaan perbankan yang listing BEI periode tahun 2011–2013. *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Dwijayani, H., Surachman, S., Sumiati, S., & Djawahir, A. H. (2017). The influence of the investment policy and information asymmetry. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(3), 2036-2042.

- Efni, Y., Hadiwijoyo, D., Salim, U., & Rahayu, M. (2012). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden: Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 10(1), 128-141.
- Fatmawati, L. D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019 (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- Ganar, Y. B. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 2(1).
- Ghozali, Imam. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. (2017). Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Ginancar, A., Hasnawati, S., & Fiska, H. (2021). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value (Study on Food and Beverage Industry Listed on The Indonesia Stock Exchange, 2016-2018). *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 17(1), 1-12.
- Gitman, L. J., & Vandenberg, P. A. (2000). Cost of capital techniques used by major US firms: 1997 vs. 1980. *Financial Practice and Education*, 10, 53-68.
- Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The effect of firm size, profitability, and liquidity on the firm value moderated by carbon emission disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2), 240-257.
- Hartati, N., & Fitriyani, F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi*, 8(2), 81-87.

- Hertina, D., & Astama, L. P. (2020). Company Value Impact Funding Decisions, Investment Decisions and Dividend Policy. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 17(4), 3569-3576.
- Hery. (2017). Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition. Jakarta: Grasindo.
- Hery. (2020). Dasar-Dasar Perbankan. Jakarta: PT. Grasindo.
- Hidayati, E. E. (2010). Analisis pengaruh DER, DPR, ROE dan SIZE terhadap PBV perusahaan manufaktur yang listing di BEI periode 2005-2007 (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro).
- Husnan, P. E., & Pudjiastuti, E. (2012). Manajemen Keuangan Edisi Keenam. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Ikbal, M., & Sutrisno, A. D. (2011). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Insider terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). Simposium Nasional Akuntansi XIV Aceh.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kumar, S., Anjum, B., and Nayyar, S. 2012. Financing Decisions : Studi of Pharmaceutical Companies of India. *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, 1(1): pp : 14-28.
- Mardiana, M. (2021). Gender in Investment on Firm the Value of Firm. *International Conference on Engineering, Technology and Social Science (ICONETOS 2020)*. Atlantis Press, 2021. PP 707-712.
- Mardiyati, U., Ahmad, G. N., & Putri, R. (2012). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2005-2010. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1), 1-17.
- Masulis, Ronald and Korwar. (1986). Seasoned Equity Offerings: An Empirical Investigation. *Journal of Financial Economics*, Vol.15.
- Mendenhall, W., Beaver, R.J. and Beaver, B.M.. (2006). Introduction to Probability and Statistics, 12th edition, Cengage Learning.

- Menge, M. S. C., & Nuringsih, K. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(2), 398-406.
- Mikkelson, W.H. and Partch, M. (1986) Valuation Effects of Security Offerings and the Issuance Process. *Journal of Financial Economics*, 15, 31-60.
- Murtini, Umi. (2008). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol.4, No. 1, Februari 2008, Hal.32-47.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *The American economic review*, 53(3), 433-443.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of financial economics*, 13(2), 187-221.
- Nathanael, R. F., & Panggabean, R. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 17(2), 175-200.
- Niar, H. (2018). Determinants of profitability and firm values in the manufacturing sector of firms in Indonesia. *International Journal of Arts and Humanities*, 2(3).
- Nurlela, N., Sulastri, S., AJ, U. H., & Hanafi, A. (2019). The influence of investment decisions and financing decisions on firm value with profitability as intervening variables (empirical study on companies listed in Indonesian Sharia Stock Index). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(2), 447-456.
- Nurvianda, G., & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal manajemen dan bisnis sriwijaya*, 16(3), 164-176.
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value. In *International Conference on Banking, Accounting, Management and Economics* Vol. 86, pp. 87-90.
- Pamungkas, H. S., & Puspaningsih, A. (2013). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 17(2), 156-165.

- Pujiati, D., & Widanar, E. (2009). Pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: keputusan keuangan sebagai variabel intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura*, 12(1), 71-86.
- Putri, N., & Budyastuti, T. (2021). The Effect of Investment Decisions, Dividend Policy and Profitability on Firm Value in the Indonesian Manufacturing Companies. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(4), 47-53.
- Prasetyo, F. E., Swandari, F., & Dewi, D. M. (2017). Pengaruh profitabilitas, pajak dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening. *JWM (Jurnal Wawasan Manajemen)*, 5(1), 51-62.
- Rahayu, S. M., & Saifi, M. (2019). The reciprocal relationship between profitability and capital structure and its impacts on the corporate values of manufacturing companies in Indonesia. *International Journal of Productivity and Performance Management*. Vol. 69 No. 2, 2020 pp. 236-251.
- Ratnasari, S., Tahwin, M., & Sari, D. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *BBM (Buletin Bisnis & Manajemen)*, 3(1).
- Riny, R. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 8(2), 139-150.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach. *Bell Journal of Economics and Management Science*, Vol. 8 (1): 23-40.
- Sabrina, S., Witjaksono, A., & Lusianah, L. (2018). The Most Influential Factors Towards Firm Value (Case Study in Indonesia). *Proceedings Universitas Pamulang*, 1(1).
- Safrida, Eli. (2008). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. Thesis. (online), (www.google.com).
- Santoso, H. (2019). The Impact of Investment Decision and Funding on Financial Performance and Firm Value. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 103-112.

- Sartini, L. P. N., & Purbawangsa, I. B. A. (2014). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 8(2), 81-90.
- Sheilla, S., & Natsir, K. (2020) Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan* Volume II, No. 1/2020, PP 206-2014.
- Sholikhah, A. (2018). Factors that Influence the Firm Value in Consumer Goods Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2013–2017. *The Indonesian Accounting Review*, 8(1), 57-70.
- Sinurat, A., Damanik, E. O. P., Munthe, R., Sriwiyanti, E., & Martina, S. (2020). Influence of Investment Decisions, Corporate Social Responsibility and Company Growth in Companies Manufacturing of the Sub-Sector of Consumption Goods Registered in Indonesia Stock Exchange Year 2017-2019. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 3421-3432.
- Sondakh, R. (2019). The effect of dividend policy, liquidity, profitability and firm size on firm value in financial service sector industries listed in Indonesia stock exchange 2015-2018 period. *Accountability*, 8(2), 91-101.
- Spence, Michael. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.
- Suad, Husnan, (1996), Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang), Edisi 4, BPFE, Yogyakarta.
- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian & Pengembangan. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta
- Sunyoto. (2016). Metodologi Penelitian Akuntansi. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Suroto. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*, 4(3). ISSN: 2302- 2752.
- Susan Irawati. (2006). Manajemen Keuangan. Bandung: Pustaka.

- Soliha, E., & Taswan, S. (2002). Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 9.
- Tumiwa, R. A. F., Apituley, J. R. M., & Lasut, S. A. (2020). Is the Value of The Company Affected by Company Investment Decisions and Financing Decisions?. *Journal of International Conference Proceedings (JICP)*, 3(2), PP 100-110.
- Wahyuni, A., Alam, S., & Pakki, E. (2020). Effect of Funding Decisions on Firm Value with Profitability as Intervening Variables. *Hasanuddin Journal of Business Strategy*, 2(1), 49-55. Doi: <http://doi.org/10.26487/hjbs.v2i1.304>
- Wijaya, L. R. P. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 1010

