



PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK

Komang Eprianti Tamini¹ Henny Rahyuda²

Article history:

Submitted: 8 Juli 2024

Revised: 17 September 2024

Accepted: 27 September 2024

Keywords:

Keputusan Investasi;
Keputusan Pendanaan;
Nilai Perusahaan;
Profitabilitas;

Kata Kunci:

Firm Value;
Funding Decision;
Investment Decision;
Profitability

Koresponding:

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Udayana, Bali,
Indonesia
Email:
epriantitaminiKomang@gmail.com

Abstrak

This research is useful for examining the impact of financial decisions, investment and profitability on company value. The subjects of this research are companies in the transportation and logistics sector listed on the IDX for the 2020–2022 period. This research has theoretical and practical consequences because it can offer empirical and practical insight into how funding, investment and profitability decisions have an impact on company value. These insights can then be used as a basis for further research. The sample in this research was a total of 24 companies, utilizing saturated sampling steps. The data analysis technique used, namely multiple linear regression analysis, is the analysis method used in this research. Based on research findings, decisions regarding funding have a positive impact on company value, but decisions regarding investment do not have this effect. Profitability, on the other hand, has a positive impact on company value. Suggestions for future research are to continue this research by including additional variables such as liquidity, dividend policy, and asset growth into the research model. In order to get more comprehensive results, the author can also increase research time and expand the research object.

Abstract

Riset ini berguna mengkaji dampak keputusan keuangan, investasi, serta profitabilitas pada nilai perusahaan. Subjek riset ini ialah perusahaan di sektor transportasi serta logistik yang terdaftar di BEI periode 2020–2022. Riset ini mempunyai konsekuensi teoritis dan praktis karena dapat menawarkan wawasan empiris dan praktis mengenai bagaimana keputusan pendanaan, investasi, juga profitabilitas memberi dampak di nilai perusahaan. Wawasan ini kemudian dapat digunakan sebagai dasar untuk penelitian selanjutnya. Sampel pada riset ini dengan total 24 perusahaan, memanfaatkan langkah pengambilan sampel jenuh. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda ialah cara analisa yang dimanfaatkan pada riset ini. Berdasarkan temuan penelitian, keputusan mengenai pendanaan memberi dampak positif pada nilai perusahaan, namun ketetapan mengenai investasi tidak mempunyai pengaruh tersebut. Profitabilitas, sebaliknya, berdampak positif pada nilai perusahaan. Saran untuk riset di masa depan agar bisa meneruskan riset ini dengan memasukkan variabel tambahan seperti likuiditas, kebijakan dividen, dan pertumbuhan aset ke dalam model penelitian. Guna mendapat hasil yang lebih komprehensif, penulis juga bisa menabuh waktu riset serta memperluas objek riset.

PENDAHULUAN

Meningkatkan nilai perusahaan ialah bagian dari harapan dibangunnya suatu perusahaan, dengan memaksimalkan nilai perusahaan demikian bisa meningkatkan kekayaan pemilik dan pemegang saham perusahaan tersebut (Kasmir, 2019:10), dimana nilai perusahaan mengindikasikan jumlah yang calon pembeli bersedia bayar jika perusahaan tersebut dijual (Wiagustini, 2014:9)

Instrumen yang dipakai untuk menilai perusahaan meliputi *Earning per Share* (EPS), *Price to Book Value* (PBV), *Price to Earning Ratio* (PER), serta *Tobin's Q Ratio*. Pada riset ini, PBV digunakan karena mencerminkan nilai pasar pada nilai buku saham perusahaan juga performa perusahaan. Beberapa faktor yang memberi dampak nilai perusahaan meliputi keputusan investasi, pembiayaan, serta tingkat profitabilitas. Keputusan pendanaan, yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), berdampak di struktur modal serta risiko finansial. Sementara itu, keputusan investasi dinilai dengan *Price Earning Ratio* (PER), berdampak di pertumbuhan dan arus kas masa depan. Profitabilitas, diukur dengan ROA, mencerminkan kekuatan perusahaan mendapatkan keuntungan. Penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang bervariasi tentang pengaruh keputusan terkait pembiayaan, investasi, dan profitabilitas memberi dampak di skor perusahaan, dengan fokus utama di suatu bisnis manufaktur. Studi ini menggunakan perusahaan transportasi dan logistik, sektor penting bagi perekonomian global dan mengalami pertumbuhan signifikan. Namun, perusahaan di sektor ini mengalami penurunan nilai PBV dari 2020 hingga 2022, yang berdampak pada kepercayaan investor untuk melakukan investasi. Penurunan nilai PBV dapat disebabkan oleh kurang optimalnya pengelolaan keputusan investasi, pendanaan, dan profitabilitas.

Berdasarkan Tabel 1. PBV Perusahaan Transportasi serta Logistik di BEI Periode 2020-2022 menyatakan penilaian PBV perusahaan transportasi dan logistik menghadapi penurunan dari 2.17 pada 2020 menjadi 1.05 di tahun 2022, mencerminkan kinerja yang menurun dan menurunnya harga saham perusahaan.

Tabel 1.
Price to Book Value Perusahaan Transportasi dan Logistik di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022

No	Tahun	PBV
1	2020	2.17
2	2021	1.31
3	2022	1.05

Sumber: Data diolah, 2023

Berdasarkan fenomena yang tertera pada Tabel 1. Serta hasil penelitian yang kontradiktif peneliti tertarik guna menjalankan riset lebih lanjut terkait “Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022.” Sementara ringkasan masalah pada studi ini yaitu apakah keputusan mengenai pendanaan, keputusan investasi, serta performa finansial memberi dampak pada nilai perusahaan.

Keputusan pendanaan merupakan keputusan tentang cara perusahaan membiayai operasionalnya (Kasmir, 2019:6). Keputusan pendanaan mencakup pemilihan sumber dana seperti utang atau ekuitas untuk memaksimalkan struktur modal sehingga perusahaan mampu memperoleh dana untuk berinvestasi yang dilakukan dengan cara efisien dan efektif agar dapat meningkatkan nilai perusahaan (Hajering *et al.*, 2018) Keputusan pendanaan mempunyai pengaruh langsung pada struktur modal dimana struktur modal perusahaan khususnya tingkat utang dalam perusahaan dapat mempengaruhi risiko keuangan yang ditanggung. *Leverage* (tingkat utang) yang tinggi dapat meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan dalam situasi ekonomi yang buruk. Risiko keuangan yang lebih tinggi dapat menurunkan

penilaian pasar terhadap perusahaan dan berpotensi mengurangi nilai perusahaan, sementara biaya modal perusahaan juga merupakan pertimbangan penting dalam keputusan pendanaan.

Biaya modal ialah *return* yang diimpikan oleh pemegang saham dan kreditor. Penggunaan utang (pinjaman) memiliki biaya tetap yaitu bunga utang yang harus dibayar, jika perusahaan tidak mampu mengelola utang dengan baik dan memenuhi kewajiban pembayaran bunga, ini dapat mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk mendapatkan pinjaman di masa depan dan berdampak negatif pada reputasi suatu perusahaan serta nilai saham perusahaan yang bisa mempengaruhi harga perusahaan. Perusahaan harus bisa menentukan berapa persentase utang yang akan digunakan maka akan dapat menaikkan nilai perusahaan (Hajering *et al.*, 2018)

Hasil studi yang dilaksanakan oleh (Octaviany & Puspitarini, 2023) menyimpulkan ketetapan pendanaan mempunyai dampak baik serta signifikan pada skor suatu bisnis. Temuan ini konsisten dengan studi sebelumnya yang dilaksanakan (Muharti & Anita, 2017) (Adhitya *et al.*, 2022) (Komala *et al.*, 2020) (Hartati *et al.*, 2020) (Zahrah *et al.*, 2018) (Hajering *et al.*, 2018) (Sari & Gunawan, 2023) (Setiani & Astawa, 2023) (Yulianti & Sundari, 2023a) dan (Dananjaya & Mustanda, 2016) yang menghasilkan ketetapan pendanaan mempunyai dampak yang menguntungkan serta signifikan pada nilai perusahaan. Menurut penjelasan serta studi sebelumnya, sehingga peneliti merumuskan hipotesis sebagai berikut:

H1: Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Kebijakan investasi ialah kebijakan yang menjelaskan terkait penanaman sejumlah uang tertentu selama periode yang ditentukan dengan harapan mendapat laba yang bisa menambah pemasukan perusahaan (Kasmir, 2019:8). Keputusan investasi yang cerdas dapat menghasilkan pertumbuhan pendapatan perusahaan seperti investasi dalam proyek ekspansi, penelitian dan pengembangan, atau akuisisi perusahaan dapat membantu perusahaan untuk memperluas pasar, meningkatkan penjualan, dan menghasilkan pendapatan yang lebih tinggi. Pertumbuhan pendapatan yang signifikan biasanya dinilai positif oleh pasar serta menambah harga perusahaan (Pertiwi *et al.*, 2016). Kebijakan investasi juga berkaitan dengan cara mendapat arus kas yang lebih besar ke depan untuk menambah harga perusahaan dengan melakukan penanaman modal dalam aset yang menghasilkan arus kas stabil dan berkelanjutan, seperti infrastruktur atau portofolio properti yang menguntungkan, akan meningkatkan valuasi perusahaan karena ekspektasi arus kas yang lebih besar di masa mendatang.

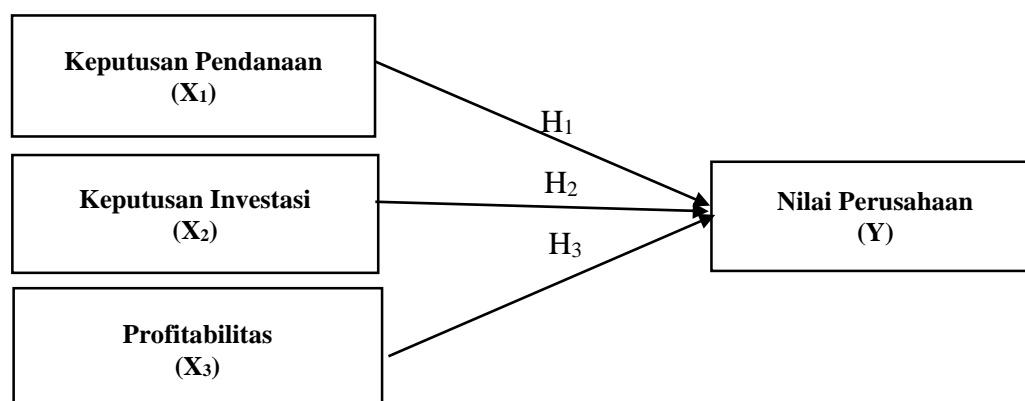
Keputusan investasi yang tepat dapat membantu memperbaiki posisi keuangan dan hasil operasional perusahaan, yang akhirnya berujung pada peningkatan harga perusahaan. Sebaliknya keputusan investasi yang buruk atau tidak efisiensi dapat mengakibatkan menurunnya nilai suatu perusahaan (Rullyanto & Tandika, 2018). Di riset yang dilaksanakan (M. L. Sari & Juniati Gunawan, 2023) mengungkapkan kebijakan investasi memberi positif serta signifikan pada skor suatu bisnis, temuan ini sejalan dengan riset sebelumnya (Putri & Rahyuda, 2022) (Rullyanto & Tandika, 2018) (Utami & Darmayanti, 2018) (Hajering *et al.*, 2018) (Sulistiono & Yusna, 2020) (Zahrah *et al.*, 2018) (Agustina & Lusiana, 2017), (M. L. Sari & Juniati Gunawan, 2023) (Yulianti & Sundari, 2023b) (Hartati *et al.*, 2020) (Dewi, 2017) serta (Zaki *et al.*, n.d.) dengan hasil yang menunjukkan kebijakan investasi mempunyai pengaruh positif serta signifikan di nilai perusahaan. Berlandaskan pemaparan serta studi sebelumnya, maka penulis merumuskan hipotesis sebagai berikut: H2: Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Profitabilitas ialah kemampuan untuk memperoleh keuntungan (Prihadi, 2020:166) Profitabilitas juga dapat diartikan sebagai cerminan seberapa hasil bersih dari usaha perusahaan saat menjalankan operasionalnya, sehingga tingkat profitabilitas perusahaan tinggi atau rendah dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Novika & Siswanti, 2022) Profitabilitas perusahaan memiliki hubungan erat dengan tingkat pendapatan, dividen, dan kemampuan pendanaan yang akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan secara keseluruhan. Pada sebuah perusahaan yang berhasil mencapai profitabilitas yang tinggi, ini cenderung berdampak baik pada pendapatan suatu perusahaan karena keuntungan yang besar menggambarkan

tingkat operasi yang efisien. Profitabilitas yang tinggi juga memberikan perusahaan lebih banyak fleksibilitas dalam memberikan dividen pada pemegang saham. Dana yang tersedia lebih besar, di samping itu profitabilitas yang tinggi memperkuat kemampuan perusahaan untuk mendapatkan pendanaan dengan suku bunga yang lebih rendah atau syarat yang lebih baik, sebab perusahaan menjadi lebih menarik bagi kreditor dan calon investor potensial. Secara keseluruhan, profitabilitas yang tinggi secara signifikan meningkatkan nilai perusahaan, memperkuat laba, pembayaran dividen dan kapasitas keuangan. Sebaliknya, apabila keuntungan yang didapat menurun maka mempengaruhi nilai perusahaan (Nurlela *et al.*, 2019).

Perusahaan hendaknya memperhatikan profitabilitas, karena bisa mengukur tingkat keberhasilan perusahaan dalam menjalankan operasionalnya, jika laba perusahaan setiap tahunnya meningkat maka menunjukkan bahwa perusahaan sudah berhasil berfungsi dengan efektif (Kasmir, 2019:199). Hasil uji yang dilaksanakan (Bon & Hartoko, 2022) menghasilkan bahwa profitabilitas memberikan dampak yang menguntungkan serta penting di nilai perusahaan, pernyataan ini pula didukung oleh riset yang dilaksanakan (Mubyarto, 2020) (Nurlela *et al.*, 2019) (Fauzya, 2021) (Atiningsih & Izzaty, 2021) (Wijaya, 2021) (Ispryahadi *et al.*, 2021) (Saputri & Bahri, 2021) (Damayanti & Darmayanti, 2022) (Sari & Witjaksono, 2021) dan (Prasetya & Gantino, 2021). Berlandaskan pemaparan serta riset sebelumnya, sehingga penulis merancang hipotesis seperti berikut: H3: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Model riset yang dikembangkan didasarkan di kajian literatur serta pengamatan dari riset-riset sebelumnya, yaitu seperti Gambar 1.



Sumber: Data diolah, 2023

Gambar 1. Kerangka Konseptual

METODE PENELITIAN

Riset yang dimanfaatkan di riset ini ialah kuantitatif asosiatif. Studi ini dijalankan di perusahaan transportasi dan logistik yang tercantum di BEI tahun 2020-2022. Subyek riset ini ialah nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh keputusan keuangan, keputusan untuk melakukan investasi serta kinerja keuangan perusahaan transportasi serta logistik. Variabel dalam studi ini terdiri dari dua jenis yang dipakai dalam analisis yakni. variabel terikat ialah. nilai perusahaan (Y) serta variabel yang tidak tergantung yakni. keputusan keuangan (X1), keputusan investasi (X2) serta profitabilitas (X3). Populasi utama studi ini mencakup semua perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2022, yang bertotal 24 perusahaan. Teknik non-probabilitas memanfaatkan metode sampling secara menyeluruh dipakai untuk menentukan jumlah sampel penelitian ini. Dalam kajian ini jumlah sampelnya yakni 24 perusahaan dikalikan periode riset, sehingga terdapat total 72 data sampel. Data yang diterapkan pada studi ini ialah data kuantitatif. Data berbasis angka yang dimanfaatkan pada riset ini

informasi historis berupa total utang, ekuitas, harga saham, volume neraca serta laba bersih periode 2020-2022 pada perusahaan transportasi serta logistik. Data yang digunakan pada riset ini ialah data sekunder, yaitu catatan finansial tahunan yang diakses dari website BEI (Bursa Efek Indonesia) melalui www.idx.co.id atau situs resmi perusahaan seperti finance.yahoo.com dan invest.com. Langkah pengumpulan data yang diterapkan adalah observasi non-partisipan, dimana penulis hanya melaksanakan pengamatan dan menganalisis data historis berupa laporan keuangan, makalah serta buku riset, serta informasi dari beberapa sumber terkait seperti website Perusahaan. Bahasa Indonesia. Bursa efek adalah www.idx.co.id, kemudian situs pendukung lain seperti finansial .yahoo.com, investing.com dan website resmi perseroan. Langkah analisa data yang diterapkan pada riset ini ialah analisa statistik deskriptif serta statistik inferensial, yang pengolahan datanya didukung dengan software SPSS 26.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Riset ini memanfaatkan sampel sebanyak 72 data yang terdiri dari 24 perusahaan dalam sektor transportasi dan logistik dikalikan dengan tiga periode penelitian. Hasil dari analisis deskriptif data pada riset ini tercantum di Tabel 2.

Tabel 2.
Deskriptif Variabel Penelitian

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	72	-160.60	354.00	2.7275	46.37660
PER	72	-1181.60	739.88	-8.8605	212.04536
ROA	72	-34.20	16.60	-1.5113	7.45439
PBV	72	-70.20	165.00	3.4960	21.49687
Valid N (listwise)	72				

Sumber: Data Sekunder diolah, 2024

Nilai temuan analisis data deskriptif yang menggambarkan nilai perusahaan yang dirumuskan menggunakan PBV bervariasi dari -70,2 kali (PT Sidomulyo Selaras Tbk 2021) hingga 165,0 kali (PT Sidomulyo Selaras Tbk 2022). Rata-rata PBV menunjukkan mean perusahaan sebesar 3,4960 dan nilai deviasi standar adalah 21,49687. Skor mean yang lebih rendah dari deviasi standar memperlihatkan adanya outlier yang besar pada kumpulan data yang menunjukkan bahwa keseluruhan data buruk. Nilai keputusan keuangan yang dirumuskan menggunakan DER adalah -160,6 kali (PT Sidomulyo Selaras Tbk tahun 2021) - 354 kali (PT Sidomulyo Selaras Tbk tahun 2022). Nilai mean DER sebesar 2,7275 dan nilai deviasi standar adalah 46,37660. Skor mean tersebut lebih kecil dari standar deviasi yang memperlihatkan adanya deviasi yang besar pada kumpulan data yang mengindikasikan bahwa nilai keputusan untuk melakukan investasi dirumuskan dengan menggunakan PER adalah -1181,6 kali (PT Trimuda Nuansa). Citra Tbk pada tahun 2022) menjadi 739,88 kali (PT Krida Network Nusantara Tbk pada tahun 2022). Nilai mean PER sebesar -8,8605 juga skor standar deviasi ialah 212,04536. Skor mean yang lebih kecil dari standar deviasi menunjukkan adanya outlier yang besar pada kumpulan data yang menunjukkan bahwa keseluruhan data buruk. Kisaran nilai laba ROA berupa -34,2 kali (PT Air Asia Indonesia Tbk tahun 2020) - 16,60 kali (PT Satria Antaran Prima Tbk tahun 2020). Skor rata-rata ROA sejumlah -1,5113 serta skor standar deviasi sejumlah 7,45439. Nilai mean yang lebih kecil dari standar deviasi memperlihatkan adanya outlier yang besar di kumpulan data, yang memperlihatkan seluruh data buruk.

Tabel 3.
Hasil Uji Normalitas

		Unstandardized Residual
N		72
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3.45313414
Most Extreme Differences	Absolute	.197
	Positive	.197
	Negative	-.177
Test Statistic		.197
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c

Sumber: Data Sekunder diolah, 2024

Pada hasil uji normalisasi kepada Tabel 3, unstandardized residual tidak menunjukkan distribusi normal karena skor signifikansinya 0,000, di bawah 0,05. Data yang tidak memiliki distribusi normal memerlukan metode khusus untuk mencapai distribusi yang normal (Ghozali, 2016:34). Uji outlier dijalankan karena terdapat data dengan karakteristik unik yang sangat berbeda dari data lainnya, yang menunjukkan adanya outlier baik pada variabel terikat maupun variabel bebas. Setelah outlier dihapus, jumlah data awal penelitian ini yang sebanyak 72 data berkurang menjadi 57 data. Temuan dari uji normalitas yang kedua dengan 57 data disajikan kepada Tabel 4 seperti berikut.

Tabel 4.
Hasil Uji Normalitas II

		Unstandardized Residual
N		57
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.85351134
Most Extreme Differences	Absolute	.103
	Positive	.103
	Negative	-.075
Test Statistic		.103
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

Sumber: Data sekunder diolah, 2024

Dari temuan pengujian normalitas dalam Tabel 4, terdapat skor Kolmogorov-Smirnov Z yaitu 0,103 serta Asymp.Sig. (2-tailed) 0,200 > 0,05 (tingkat signifikan) yang berarti model yang dihasilkan berdistribusi normal.

Tabel 5.
Hasil Uji Multikolinearitas

Model	Tolerance	Collinearity Statistics	
		VIF	
1			
(Constant)			
X1	.999		1.001
X2	.998		1.002
X3	.999		1.001

Sumber: Data sekunder diolah, 2024

Dari temuan riset multikolinearitas dalam Tabel 5, skor toleransi variabel keputusan keuangan X1 (DER) sebesar 0,999 atau 99,9 persen, nilai toleransi variabel keputusan investasi X2 (PER) sebesar

0,998 atau 99,8 persen, dan nilai . Laba atas investasi (ROA) sebesar X3. variabelnya sebesar 0,999 atau 99,9 persen. Nilai VIF Hasil tersebut mengindikasikan skor toleransi dari ke-3 variabel adalah lebih besar dari 0,1 serta skor VIF dari ke-3 variabel lebih rendah dari 10, kesimpulan yang bisa di ambil ialah tidak terdeteksi adanya tanda-tanda multikolinearitas dalam model regresi. dari riset ini.

Tabel 6.
Hasil Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.902 ^a	.814	.806	9.50007	1.990

a. Predictors: (Constant), ROA, DER, PER
b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data Sekunder diolah, 2024

Pada temuan pengujian autokorelasi dalam Tabel 6 diperoleh skor Durbin-Watson sebesar 1,990. Penelitian ini menggunakan 57 data dan memiliki 3 variabel independen. Berdasarkan ukuran sampel dan variabel independen, tabel Durbin-Watson menghasilkan $du = 1,6845$, dimana modelnya $1,6845 < 1,990 < (4-1,6845)$ atau $1,6845 < 1,990 < 2,3155$. Hasil model mengindikasikan bahwa tidak ada tanda-tanda autokorelasi di model regresi dari riset ini.

Tabel 7.
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.129	1.079		2.900	.005
	DER	-.008	.025	-.037	-.307	.760
	PER	-.005	.005	-.120	-1.002	.320
	ROA	.065	.146	.054	.448	.656

Sumber: Data sekunder diolah,2024

Hasil uji heteroskedastisitas dalam Tabel 7 mengindikasikan bahwa nilai signifikansi DER, PER, dan ROA (dua arah) untuk masing-masing perusahaan yaitu 0,760, 0,320, serta 0,656. Tidak ada heteroskedastisitas dalam persamaan regresi riset ini dikarenakan skor signifikansi (2-tailed) dari masing-masing variabel lebih besar dari 0,05, sehingga tipe regresi di riset ini tidak mengindikasikan tanda-tanda heteroskedastisitas.

Tabel 8.
Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

1		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.979	.122		8.025	.000		
	X1	.463	.002	.999	185.241	.000	.999	1.001
	X2	-.001	.001	-.008	-1.530	.132	.998	1.002
	X3	.037	.015	.013	2.383	.021	.999	1.001

Sumber: Data sekunder diolah,2024

Berdasarkan temuan analisa regresi linier berganda di Tabel 8 diperlihatkan persamaan regresi linier :

$$Y = 0,979 + 0,463x_1 - 0,01x_2 + 0,037x_3 \dots\dots\dots (6)$$

Berdasarkan persamaan (6) dapat diartikan, nilai konstanta pada tabel sebesar 0,979 artinya jika variabel independen konstan (tidak berubah) sebesar 0, maka variabel dependennya adalah nilai perusahaan (Y) yang dimediasi oleh PBV sebesar 0,979. Nilai koefisien regresi DER (X1) menurut tabel 8 adalah sejumlah 0,463 ini berarti jika variabel keputusan keuangan meningkat 1 satuan sehingga variabel skor suatu bisnis bertambah menjadi 0,463 satuan dengan asumsi variabel independen lainnya tetap. Berdasarkan Tabel 8, skor koefisien regresi PER (X2) sejumlah -0,001, yaitu apabila variabel keputusan investasi meningkat sejumlah 1 satuan mengrtikan instrumen skor suatu bisnis menghadapi penurunan sebesar 0,001 satuan sama asumsi variabel independen lain tetap. Skor koefisien regresi ROA (X3) dari tabel 8 berjumlah 0,037 yang berarti ketika variabel keputusan keuangan meningkat 1 satuan sehingga variabel nilai perusahaan meningkat sebanyak 0,037 satuan mengasumsikan variabel independen lain tetap.

Tabel 9.
Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (R²)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.902 ^a	.814	.806	9.50007	1.990

Sumber: Data Sekunder diolah, 2024

Pada temuan pengujian koefisien determinasi berganda dalam Tabel 9, terdapat skor adjust R-squared sejumlah 0,806 yang berarti 80,6 persentase variasi nilai perusahaan sebagai variabel dependen diuraikan oleh variasi variabel independen. variabel dimediasi oleh DER, PER dan ROA. Sisanya sebesar 19,4 persen dapat dijelaskan instrumen lainnya di luar tipe regresi yang digunakan.

Tabel 10.
Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	26436.521	3	8812.174	11448.598	.000 ^b
	Residual	40.795	53	.770		
	Total	26477.316	56			

Sumber: Data Sekunder diolah, 2024

Pada hasil pengujian kelayakan model dalam Tabel 10 di atas terlihat nilai uji F sejumlah 11448,598 dan Sig. F adalah 0,000. Nilai tanda tangan. F atau 0,000 nilai signifikansi kurang dari 5 persen/0,05, demikian tipe regresi di studi ini dianggap valid dan bisa digunakan guna menguji dampak variabel independen pada variabel dependen.

Temuan uji memperlihatkan skor signifikansi DER sejumlah 0,000 kurang dari taraf sebenarnya $\alpha = 0,05$ (sig. = 0,000 < 0,05) serta skor koefisien regresinya sejumlah 0,463. Temuan pengujian statistik mengindikasikan variabel keputusan finansial memiliki dampak positif serta signifikan pada skor suatu perusahaan. Hipotesis kedua mengenai hubungan antara pengambilan keputusan investasi dan valuasi perusahaan. Hasil pengujian mengindikasikan skor signifikansi PER sejumlah 0,132 lebih besar dari taraf sebenarnya $\alpha = 0,05$ (sig. = 0,132 > 0,05) serta skor koefisien regresinya sejumlah -0,001.

Temuan pengujian statistik mengindikasikan variabel kebijakan investasi tidak memiliki dampak baik signifikan di valuasi suatu bisnis. Hipotesis ketiga mengenai hubungan antara profitabilitas serta valuasi perusahaan. Temuan pengujian menunjukkan nilai signifikansi ROA sejumlah 0,021 lebih rendah dari taraf sebenarnya $\alpha = 0,05$ (sig. = 0,021 < 0,05) serta skor koefisien regresinya sejumlah 0,037.

Berlandaskan temuan pengujian statistik, terlihat laba memiliki memberi dampak positif serta signifikan di valuasi perusahaan.

SIMPULAN DAN SARAN

Keputusan keuangan laba memiliki dampak positif di nilai perusahaan di sektor transportasi serta logistik di BEI selama periode 2020 - 2022. Penggunaan utang untuk operasional dipandang sebagai indikasi positif bagi investor yang memperlihatkan keahlian perusahaan saat membayar kewajibannya serta mendukung ekspansi usaha sehingga meningkatkan harga saham sehingga keputusan pendanaan pada penelitian ini menjadi faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan performa yang efisien dan ekspektasi return yang tinggi dari pemegang saham. Peningkatan return on assets merupakan sinyal positif bagi investor dan merupakan faktor penting bagi perusahaan. Keputusan untuk berinvestasi tidak memiliki dampak terhadap valuasi perusahaan di sektor tersebut. Pasar menilai potensi perusahaan untuk memperoleh profit di masa mendatang lemah sehingga memberi indikasi negatif pada investor bahwa keputusan investasi tidak dapat meningkatkan valuasi perusahaan.

Usulan kepada perusahaan hendaknya meningkatkan kinerja perusahaan dengan cara memaksimalkan keputusan finansial yang diambil, terutama ketika keputusan yang diambil mengenai pembiayaan dan profitabilitas perusahaan, sehingga bisa memperbesar valuasi perusahaan dan memberikan tingkat yang lebih baik. pendapatan serta investor menerima ini sebagai sinyal positif. Investor diharapkan memperhatikan variabel-variabel yang dapat memberikan sinyal ketika mengambil keputusan investasi. Diharapkan bagi studi berikutnya dapat memperluas penelitian ini dengan memanfaatkan variabel lain pada model riset ini seperti likuiditas, kebijakan dividen dan pertumbuhan kekayaan. Peneliti juga bisa memperluas tujuan penelitian serta memperpanjang periode studi untuk meraih hasil yang lebih optimal.

REFERENSI

- Access Logistik. (2023). "Peran Penting Transportasi Logistik," Access Logistik. Diakses Januari 5, 2023, dari <https://accesslogistik.com/blog/peran-pentingtransportasi-logistik/>
- Adhitya, D., Bambang Hermanto, S., & Ardini, L. (2022). The Influence Of Investment Decisions, Funding, And Profitability On Company Value With Corporate Governance As Moderator. *Jurnal Administrare: Jurnal Pemikiran Ilmiah Dan Pendidikan Administrasi Perkantoran*, Volume 9(1), 77–94. [Http://Creativecommons.Org/Licenses/By/4.0/](http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)
- Agustin, L., Anwar, M., Pembangunan Nasional, U., & Timur, J.(2022). *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estat Yang Terdaftar Di BEI*. Jurnal: Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi) Vol. 6 No. 2., 1251-1267. <https://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/2146/1089>
- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). Impact Of Financial Leverage, Size And Assets Structure On Firm Value: Evidence From Industrial Sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109-120. [Https://Doi.Org/10.5539/ibr.v13n1p109](https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109)
- Atiningsih, S., & Izzaty, K. N. (2021). The Effect Firm Size On Company Value With Profitability As Intervening Variable And Dividend Policy As Moderating Variable. *Business And Accounting Research (Ijebare) Peer Reviewed-International Journal*, 5(4), 378–388. [Https://Www.Cnbc.Indonesia.Com](https://www.cnbc.indonesia.com)
- Badan Pusat Statistik. (2023). "Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia 2023", BPS, Januari 8, 2023, <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2023/05/05/1998/ekonomi-indonesia-triwulan-i-2023-tumbuh-5-03-persen--y-on-y-.html>
- Basuki, & Yulianah, S. (2018). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode
-

- 2010-2014). *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol 2 No.2, 107–121. [Http://Dx.Doi.Org/10.31000/Competitive.V2i2.929](http://Dx.Doi.Org/10.31000/Competitive.V2i2.929)
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect Of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, And Firm Size On Firm Value. *European Journal Of Business And Management Research*, 7(3), 7–13. [Https://Doi.Org/10.24018/Ejbm.2022.7.3.1405](https://doi.org/10.24018/Ejbm.2022.7.3.1405)
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Edisi Keempat)*. Salemba Empat.
- Cooper, D. R. (2017). *Business Research Methods, 12th Edition*. New York <https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/172785/business-research-methods-12th-edition.html>
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1462-1483. [Https://Doi.Org/10.24843/Ejmunud.2022.V11.I08.P02](https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2022.V11.I08.P02)
- Dananjaya, P. M., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.5 No.10, 6610–6639.
- Dewi, N. C. (2017). Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jia (Jurnal Ilmiah Akuntansi)*, 1(2), 1–23.
- Dutta, S. R., Mukherjee, T., & Sankar Sen, S. (2018). Impact Of Financial Leverage On The Value Of Firm: Evidence From Some Nse Listed Companies. *The Besc Journal Of Commerce And Management*, 4(7), 42–52. [Https://Www.Researchgate.Net/Publication/326693350](https://www.researchgate.net/publication/326693350)
- Dyah, P., & Paramitha, P. (2020). The Role Of Profitability In Mediating The Effect Of Capital Structure And Liquidity On Firm Value In Food And Beverage Sub-Sector In Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Jagaditha*, 7(2), 80–91. [Https://Doi.Org/10.22225/Jj.7.2.2154.8-19](https://doi.org/10.22225/Jj.7.2.2154.8-19)
- Fauzya, A. M. (2021). Analysis Of The Influence Of Company Size And Profitability On Company Value. *Jasa (Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi)*, 5(3), 385–394. [Https://Doi.Org/10.36555/Jasa.V5i3.1619](https://doi.org/10.36555/Jasa.V5i3.1619)
- Febriyanto, F. C. (2018). The Effect Of Leverage, Sales Growth And Liquidity To The Firm Value Of Real Estate And Property Sector In Indonesia Stock Exchange. In *Economics And Accounting Journal* (Vol. 1, Issue 3).198-205. [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id)
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program Spss 26 (10th Ed)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunadi, I. G. N. B., Putra, I. G. C., & Yuliasuti, I. A. N. (2020). The Effects Of Profitabilitas And Activity Ratio Toward Firms Value With Stock Price As Intervening Variables. *International Journal Of Accounting & Finance In Asia Pasific*, 3(1), 56–65.
- Hajering, Mahfudnurnajamuddin, Dani, I., & Su, M. (2018). The Influence Of Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policies On Financial Performance And The Value Of Banking Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. In *International Journal Of Business And Management Invention (Ijbmi) Issn* (Vol. 7).63-71 [Www.Ijbmi.Org](http://www.ijbmi.org)
- Hartati, N., Fajar, & Fitriyani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, Vol. 8 No. 2. 170–176. ([Https://Jurnal.Unitri.Ac.Id/Index.Php/Referensi/Index](https://jurnal.unitri.ac.id/index.php/referensi/index)).
- Irman, M., Suriati, & Estu, A. Z. (2019). The Effect Of Profitability, Investment Decisions And Funding Decisions On Corporate Values In Mining Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2013-2017. *Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan Dan Bisnis*,4(2),158–168. [Http://Www.Ejournal.Pelitaindonesia.Ac.Id/Ojs32/Index.Php/Kurs/Index](http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/kurs/index))
- Ishari, M. P. S., & Abeyathna, S. P. G. M. (2016). The Impact Of Financial Leverage On Firms' Value (Special Reference To Listed Manufacturing Companies In Sri Lanka). *Www.Ijaemas.Com //*, 03, 100–104. [Www.Ijaemas.Com](http://www.ijaemas.com)
- Ispriyahadi, H., Abdullah, B., & Muhammadiyah Jakarta, S. (2021). Analysis Of The Effect Of Profitability, Leverage And Firm Size On Firm Value. *Journal Of Business, Management, And Accounting*, 3(2), 64–80. [Http://E-Journal.Stie-Kusumanegara.Ac.Id](http://e-journal.stie-kusumanegara.ac.id)
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Pertama)* (Edisi Pertama). Pt Raja Grafindo Persada.

- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. Diah, & Rahindayanti, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Karma(Karya Riset Mahasiswa Akuntansi, Vol.1.No.1, 40–50. <https://E-Journal.Unmas.Ac.Id/Index.Php/Karma/Article/View/1611>*
- Marantika, A. (2017). *Nilai Perusahaan (Firm Value) Konsep Dan Implikasi*. Www.Aura-Publishing.Com
- Mubyarto, N. (2020). The Influence Of Profitability On Firm Value Using Capital Structure As The Mediator. In *Jurnal Economia* (Vol. 14, Issue 1), 184-199. Www.Idx.Co.Id
- Muharti, & Anita, R. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis, Vol.14 No.2. 142-155. <https://journal.unilak.ac.id/index.php/JIEB/article/view/880>*
- Ningrum, E. P. (2021). *Nilai Perusahaan (Konsep Dan Aplikasi)*. CV Adanu Abimata [Http://Www.Penerbitadab.Id](http://Www.Penerbitadab.Id)
- Novika, W., & Siswanti, T. (2022). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur – Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi, Vol. 2, No. 1. 43–56.*
- 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), 447-462. <https://doi.org/10.18415/Ijmmu.V6i2.758>*
- Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya, Vol. 16 No.3, 164–177. <https://ejournal.unsri.ac.id/index.php/jmbs>*
- Octavianingrum, P., & Aufa, M. (2023). Proceeding Universitas Muhammadiyah Gresik Social Science And Humanities International Conference (Umginmatic) The Effect Of Profitability, Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policy On Firm Value. *Proceeding Universitas Muhammadiyah Gresik Social Science And Humanities International Conference (Umginmatic), Volume 2 No 1.63-74. Www.Idx.Co.Id.*
- Octaviany, M., & Puspitarini, S. (2023). The Effect Of Dividend Policy, Debt Policy And Investment Decisions On Firm" S Value (Study On Property & Real Estate, Idx 2014-2020). *Indikator, Journal, 7(1), 39–47. <https://doi.org/10.22441/Indikator>*
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia The Impact Of Debt Policy, Investment Decision And Profitability On Firm Value Food And Beverages Of Indonesia Stock Exchange. In *March* (Vol. 4, Issue 1). Hal. 1369-1380. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/12357>
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2019a). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset), 11(1), 123–136. <https://doi.org/10.17509/Jaset.V11i1.16620>*
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2019b). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset), 11(1), 123–136. <https://doi.org/10.17509/Jaset.V11i1.16620>*
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). Influence Of Firm Size, Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Of Companies In Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal Of Finance & Accounting, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/Cjfa.2021.007>*
- Prasetyo, F. G. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Dan Real Estat Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Borobudur Management Review, 1(1), 73–80. <https://doi.org/10.31603/Bmar.V1i1.5193>*
- Pricella, M. H., Nurwanah, A., Ramlawati, Dewi, R., & Hamzah, Muh. F. (2021). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Center Of Economic Student Journal, 4(1), 1–13.*
- Prihadi, T. (2020). *Analisis Laporan Keuangan. 2nd Ed. . Pt Gramedia Pustaka Utama.*
-

- Przepiorka, W., & Berger, J. (2017). Signaling Theory Evolving: Signals And Signs Of Trustworthiness In Social Exchange. In *Social Dilemmas, Institutions, And The Evolution Of Cooperation* (Pp. 373–392). Walter De Gruyter GmbH. <https://doi.org/10.1515/9783110472974-018>
- Putri, A. M. A., & Rahyuda, H. (2022). Pengaruh Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(3), 485-504. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2022.V11.I03.P04>
- Radjab, Enny. Jam'an, Andi. 2017. Metodologi Penelitian Bisnis. Makassar: Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Radja, F. L. , & Artini, L. G. S. (2020). The Effect Of Firm Size, Profitability And Leverage On Firm Value (Study On Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed In Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019). *Management Studies*, 7(11), 8–24.
- Rahyuda, Ketut. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis* (J. Atma, Ed.). Udayana University Press.
- Rullyanto, E., & Tandika, D. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Volume 4 No.2*.hal 758-764.
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Institute Technology And Business Asia Malang. *International Journal Of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324. <https://ijersc.org>
- Sari, A. R., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas, Dan Tingkat Suku Bunga (Bi Rate) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2016-2020. *Forum Ekonomi*, 24(1), 1–12. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/forumekonomi>
- 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>
- Sari, R. P., & Witjaksono, A. (2021a). The Effect Of Enterprise Risk Management, Firm Size, Profitability, And Leverage On Firm Value. *Eaj (Economic And Accounting Journal)*, 4(1).71-81 <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/eaj><http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/eaj>
- Sari, R. P., & Witjaksono, A. (2021b). The Effect Of Enterprise Risk Management, Firm Size, Profitability, And Leverage On Firm Value. *Eaj (Economic And Accounting Journal)*, 4(1).71-81 <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/eaj><http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/eaj>
- Sekaran, U. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (U. Sekaran & Roger Bougie, Eds.; Edisi Keenam). Salemba Empat.
- Setiani, F. N., & Astawa, I. G. P. B. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021). *Vokasi : Jurnal Riset Akuntansi*, Vol. 12 No.2, 96–107.
- Sherine, C., Wiyanto, H., & Budiono, H. (2022). *The Effect Of Investment Decision, Funding Decision, And Profitability On The Firm Value Of Consumer Goods Industry Registered In Indonesia Stock Exchange During 2017-2020*. *Advances in Economics, Business and Management Research*, volume 216. 552-559. www.idx.co.id.
- 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), 91-102. <https://doi.org/10.32400/Ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Subramanyam, K. R. ; (2014). *Financial Statement Analysis (11th Edition)*. http://slims.umh.ac.id/index.php?P=Show_Detail&Id=3133
- Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan (2nd Ed.)* Penerbit Erlangga.
- Sudiani, N. K. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol.5 No.7, 4545–4547.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.
- Sulistiono, S., & Yusna, Y. (2020). *Analysis Of The Effect Of Funding Decision And Dividend Policy On The Firm Value And Investment Decision As Mediation (Study On Manufacturing Companies In Indonesia Stock*
-

- Exchange*). *Advances in Economics, Business and Management Research*, volume 136.173-177. <https://www.atlantis-press.com/proceedings/ambec-19/125938776>
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (Bmaj)*, 1(1), 49–59.
- Tanjung, N. M. S., Suyanto, S., & Virdayanti, J. (2022a). Analisis Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Inflasi Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016 – 2021). *J-Mas (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 7(2), 1123-1135. <https://doi.org/10.33087/Jmas.V7i2.698>
- Tanjung, N. M. S., Suyanto, S., & Virdayanti, J. (2022b). Analisis Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Inflasi Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016 – 2021). *J-Mas (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 7(2), 1123-1135. <https://doi.org/10.33087/Jmas.V7i2.698>
- Thaib, I., & Dewantoro, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Transportasi Laut Di Bursa Efek Indonesia). In *Jurnal Riset Perbankan Manajemen Dan Akuntansi* (Vol. 1, Issue 1).25-44. <http://www.jrpma.sps-perbanas.ac.id/index.php/jrpma/article/view/6>
- Tumanggor, A. H., Erlina, & Bukit, R. (2019). *The Effect Of Capital Structure, Firm Growth, Firm Size And Profitability On Firm Value Of Companies With Good Corporate Governance As A Moderating Variables In Manufacturing Companies In The Basic And Chemical Industry Registered In Indonesia Stock Exchange (Idx) In 2013-2017*. (Vol. 1, Issue 1).1-13.
- Utama, M. S. (2016). *Aplikasi Analisis Kuantitatif*. Cv Sastra Utama Denpasar, 2016. Isbn: 978-602-74788-0-0
- 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*, Vol.7 No.8, 5719–5747.
- Wiagustini, N. L. P. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press.
- Wijaya, A. (2021). The Effect Of Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, Asset Structure, And Company Size On The Value Of Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2013-2019. *Business And Accounting Research (Ijebbar) Peer Reviewed-International Journal*, vol.5.(2).48-62.<https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/ijebbar>
- Wijaya, T., & Viriany. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi*, 11(1), 395–414.
- Wirawan, N. (2017). *Statistika Ekonomi Dan Bisnis (Buku 2: Statistika Inferensial)* (Edisi Keempat). Keraras Emas.
- Yulianti, A. K., & Sundari, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(2), 241-252. <https://doi.org/10.32662/Gaj.V6i2.3166>
- Zahrah Fajaria, A., Purnamasari, L., & Perbanas, S. (2018a). *The Effect Of Investment Decisions, Funding Decision And Dividend Policy On Company Value Study On Manufacturing Company Listed In*. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, volume 35.25-32. https://www.researchgate.net/publication/323940598_The_Effect_of_Investment_Decision_Funding_Decision_and_Dividend_Policy_on_Company_Value
- Zahrah Fajaria, A., Purnamasari, L., & Perbanas, S. (2018b). *The Effect Of Investment Decisions, Funding Decision And Dividend Policy On Company Value Study On Manufacturing Company Listed In*. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, volume 35.25-32. https://www.researchgate.net/publication/323940598_The_Effect_of_Investment_Decision_Funding_Decision_and_Dividend_Policy_on_Company_Value
- Zaki, P. F., Widiyanti, M., Husni Thamrin, K. M., & Andriana, I. (N.D.). *The Influence Of Investment And Funding Decisions On Company Value With Intervening Variables Of Dividend Policy In Companies Listed On The Jakarta Islamic Index*. *Injurity: Interdisciplinary Journal and Humanity*. Volume 2, Number 8, August 2023.674-679. <https://injurity.pusatpublikasi.id/index.php/in>
-

Zhafiira, C. F., & Andayani. (2019). *Pengaruh Sales Growth, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 8, Nomor 4, April 2019. 1-18. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2372>
