

Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Pemediasi

Engla Pautyara Deska[✉], Hamdy Hady, Zefri Yenni

Universitas Putra Indonesia YPTK Padang

englapautyarad@gmail.com

Abstract

This study aims to determine the Effect of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies on Company Value with Financial Performance as an intervening variable in banking companies listed on the Indonesian stock exchange 2017-2021. The samples in this study were obtained by using purposive sampling techniques with a total sample of 14 banking companies registered on the IDX from 2017-2021. The analysis method of this study uses the method of multiple linear regression analysis. The results showed that partially investment decisions have a significant effect on financial performance, funding decisions have a significant effect on financial performance, dividend policies have a significant effect on financial performance, investment decisions have a significant effect on company value, funding decisions have a significant effect on company value, dividend policies have a significant effect on company value, financial performance has an effect significant to the value of the company, investment decisions do not have a significant effect on the value of the company through financial performance as an intervening variable, funding decisions do not have a significant effect on the value of the company through financial performance through financial performance as an intervening variable, dividend policy has a significant effect on the value of the company through financial performance as an intervening variable.

Keywords: Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy, Financial Performance, Firm Value,

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia 2017-2021. Sampel pada penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI sejak 2017-2021. Metode analisis dari penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening, keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening, kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

Journal of Business and Economics is licensed under a Creative Commons Attribution-Share Alike 4.0 International License.



1. Pendahuluan

Perusahaan memiliki dua tujuan yaitu tujuan jangka pendek perusahaan yaitu dengan memaksimalkan laba dan tujuan jangka panjang perusahaan yaitu dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan suatu persepsi investor terhadap perusahaan, karena mencerminkan asset yang dimiliki perusahaan, nilai perusahaan dapat dinilai dari harga

saham yang stabil dan meningkat dari hari kehari (Merina Salama & Untu, 2019).

Optimalisasi nilai perusahaan sangat penting bagi manajemen atau investor. Seorang manajer yang mampu meningkatkan nilai perusahaan, maka manajer telah menunjukkan kinerja yang baik pada pencapaian perusahaan. Investor beranggapan bahwa peningkatan nilai perusahaan merupakan pandangan yang baik terhadap perusahaan, sehingga investor akan tertarik

untuk menanamkan modalnya yang membuat harga saham perusahaan mengalami kenaikan (Triani & Tarmidi, 2019).

Hasil penelitian (Kurniawan, 2020) dan (Murniati et al., 2019) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan, sedangkan hasil penelitian (Merina Salama & Untu, 2019) keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan pendanaan. Ketersediaan dana atau modal perusahaan yang berasal dari sumber internal maupun eksternal akan mempengaruhi keputusan pendanaan perusahaan. Pengelolaan sumber dana internal dan eksternal harus tepat dan berimbang, sehingga laba yang diperoleh perusahaan bisa sesuai dengan target yang diharapkan. Hasil penelitian (Nelwan & Tulung, 2018) dan juga (Ardiani Ika Sulistyawati, 2016) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara hasil penelitian yang dilakukan oleh (Kurniawan, 2020) menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan Dividen menjadi salah satu problematika yang sering terjadi pada perusahaan, dividen menjadi alasan investor ketika menanamkan investasinya. Para investor memiliki tujuan utama dari dividen, yakni meningkatkan kesejahteraannya dengan mengharapkan dividen dari suatu perusahaan, sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan perusahaan secara berkelanjutan sekaligus memberikan kesejahteraan berupa dividen kepada pemegang saham. Kebijakan dividen yang baik mampu menjembatani antara keinginan pemegang saham dengan perusahaan sehingga mendapat keputusan yang saling menguntungkan. Beberapa peneliti memberikan hasil penelitian yang menunjukkan adanya pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan seperti penelitian dari (Merina Salama & Untu, 2019) dan (Deska, 2016) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Meskipun begitu terdapat juga hasil penelitian yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh pada nilai perusahaan yaitu penelitian dari (Kurniawan, 2020).

Perusahaan harus memberikan suatu nilai untuk menarik dan mempertahankan pelanggannya. Nilai adalah karakteristik kinerja, fitur dan atribut atau aspek lain dari barang maupun jasa sehingga pelanggan bersedia untuk memberikan sebuah harga untuk barang atau jasa yang diterimanya (Sumiati & Indrawati, 2019 : 143).

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumberdaya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham. Nilai perusahaan merupakan suatu yang sangat penting bagi perusahaan karena dengan peningkatan nilai perusahaan akan diikuti dengan peningkatan harga saham yang mencerminkan peningkatan kemakmuran pemegang saham. Pasar akan percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini tetapi juga pada prospek perusahaan dimasa yang akan datang dengan adanya peningkatan nilai perusahaan (Indrarini, 2019).

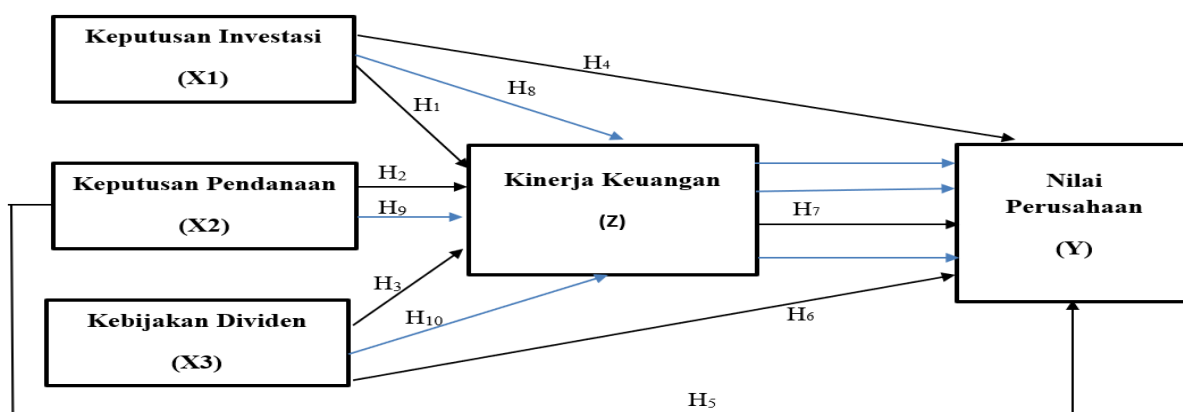
Investasi adalah komitmen saat ini atas uang atau sumber daya lain dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan dimasa depan (Bodie & Kane, 2014). Keputusan pendanaan merupakan keputusan tentang pemilihan alternatif yang paling menguntungkan (rasional) dalam pemenuhan kebutuhan perusahaan. Keputusan ini mencakup dua hal yaitu penentuan pilihan jenis sumber dana dan penentuan jumlah dana yang sebaiknya diperoleh dari sumber yang bersangkutan (Sugeng, 2019).

Dalam keputusan pendanaan manajer keuangan dituntut untuk bisa menentukan struktur modal optimal dalam kaitannya dengan pendanaan aktivitas investasi perusahaan. Konsep struktur modal optimal tertuju pada pemanfaatan momen ungu perusahaan (Hidayat, 2020).

Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan dan berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dividen yang dibagikan perusahaan dapat berupa dividen tunai, artinya kepada setiap pemegang saham diberikan dividen berupa uang tunai dalam jumlah rupiah tertentu untuk setiap saham atau dapat pula berupa dividen saham yang berarti kepada setiap pemegang saham diberikan dividen sejumlah saham sehingga jumlah saham yang dimiliki seorang pemodal akan bertambah dengan adanya pembagian dividen saham tersebut (Zulfikar, 2016). Dividen merupakan salah satu daya tarik utama bagi para pemegang saham. Investor yang memiliki jumlah saham besar dalam sebuah perusahaan sangat menanti-nanti waktu pembagian dividen (Kurniawan, 2020)

Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana suatu perusahaan telah melaksanakan dengan menggunakan aturan – aturan pelaksanaan keuangan secara baik dan benar (Fahmi, 2017). Kinerja keuangan merupakan hal terpenting bagi pelaku bisnis karena kinerja keuangan merupakan salah satu indikator untuk mengetahui bisnis yang dijalankan akan tetap terus berjalan dengan baik ke depannya atau tidak (Fardiaz, 2021).

Berdasarkan landasan teori dapat dikatakan bahwa perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan digambarkan sebagai berikut :



Gambar 1. Kerangka Pikir

Berdasarkan kerangka pikir, maka hipotesis dalam penelitian ini adalah:

- H₁: Diduga Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₂: Diduga Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₃: Diduga Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₄: Diduga Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₅: Diduga Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- H₆: Diduga Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Metodologi Penelitian

Dalam penelitian ini objek penelitian pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di situs website Bursa Indonesia (www.idx.co.id) yang sudah listing dan melaporkan laporan keuangannya berturut-turut dari tahun 2017 – 2021.

Dalam penelitian ini peneliti memilih perusahaan dalam sektor perbankan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia. Perusahaan sektor perbankan yang tercatat atau terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah 45 perusahaan perbankan. Teknik yang digunakan dalam menentukan sampel adalah *purposive sampling*. Kriteria sampel dapat dilihat pada tabel 1 dibawah ini:

Tabel 1. Kriteria Sampel

No	Kriteria	Jumlah Perusahaan
1	Perusahaan Perbankan yang telah terdaftar (<i>Listing</i>) di Bursa Efek Indonesia sampai akhir tahun 2021	45
2	Perusahaan Perbankan yang membagikan dividen selama 5 tahun berturut – turut pada tahun penelitian 2017-2021	(31)
3	Total sampel yang memenuhi kriteria	14

Sumber: Data diolah peneliti, 2022

Dalam penelitian ini terdapat 3 (tiga) variabel independen, yaitu keputusan investasi (X₁), Keputusan Pendanaan (X₂), Kebijakan Dividen (X₃). Keputusan Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang.

Dalam penelitian ini keputusan investasi diprosikan dengan *Price Earning Ratio*, yang dirumus kan (Fahmi, 2017):

$$PER = \frac{\text{Market Price for per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

Keputusan Pendanaan dalam Penelitian ini di proksikan ke dengan DER (*Debt to Equity Ratio*), dimana rasio ini menunjukkan perbandingan antara pembiayaan dan pendanaan melalui hutang dengan pendanaan melalui ekuitas (Fahmi, 2017), DER dirumuskan dengan :

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Dividen adalah pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham tersebut atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Kebijakan Dividen pada penelitian ini di proksikan dengan DPR (*Dividend Payout Ratio*), (Fahmi, 2017) dirumuskan dengan:

$$DPR = \frac{DPS (\text{Dividend Per Share})}{EPS (\text{Earning Per Share})}$$

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan. Nilai Perusahaan dalam penelitian ini di proksikan dengan PBV (*Price Book Value*). PBV mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh. Dirumuskan dengan (Ningrum, 2022) :

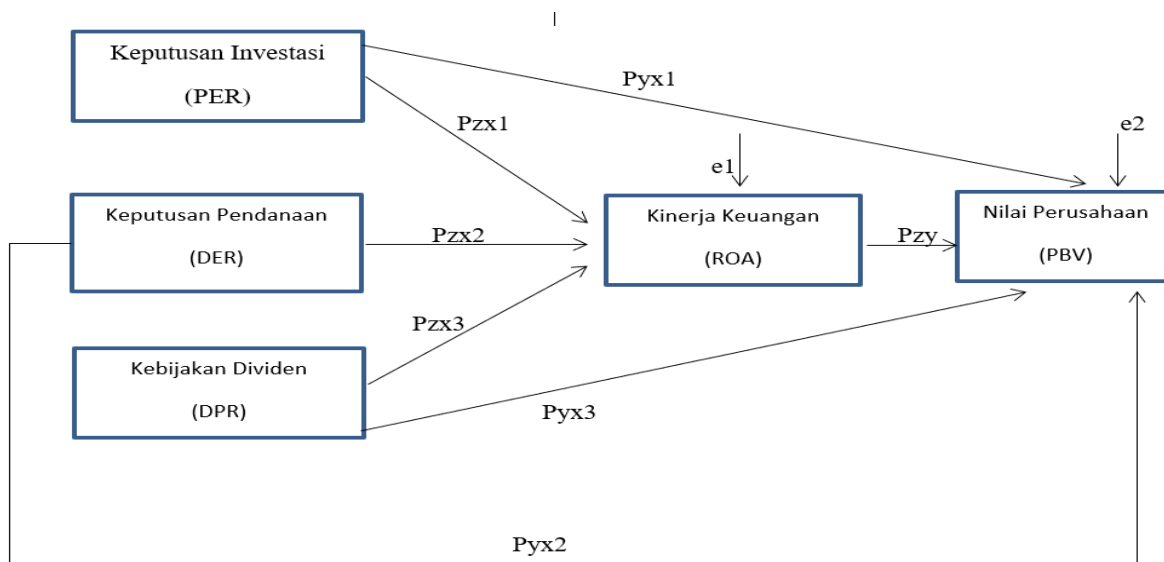
$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Book Value}}$$

Dalam penelitian ini, variabel intervening yang digunakan adalah Kinerja Keuangan. Kinerja keuangan merupakan gambaran kondisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu menyangkut aspek penghimpunan dana maupun penyaluran dana. Didalam penelitian ini kinerja keuangan diproksikan dengan *Return On Asset* (Sukamulja, 2017), dengan rumus:

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}}$$

Data yang dikumpulkan dalam penelitian ini diolah dengan SPSS dan kemudian dianalisis. Statistik deskriptif mendeskripsikan data menjadi sebuah informasi yang lebih jelas dan mudah dipahami. Dalam penelitian ini bertujuan untuk mengumpulkan data agar dapat menggambarkan suatu keadaan dan mengetahui sejauh mana pengaruh antara variabel in Berdasarkan olahan data SPSS. Untuk melakukan uji asumsi klasik atas penelitian ini, maka peneliti melakukan uji normalitas, autokorelasi, multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas.

Penelitian ini, dilakukan pengujian variabel bebas (independent variable) terhadap dependent variable (variabel terikat) yang terdiri dari uji t (uji secara parsial), uji f (uji secara bersama-sama), dan pengujian koefisien determinasi (R²), dan analisis jalur. Diagram jalur terdapat pada gambar 2 dibawah ini:



Gambar 2. Analisis Jalur

$$Y = Pzx1 + Pzx2 + Pzx3 + e1$$

$$Y = Pyx1 + Pyx2 + Pyx3 + Pzy + e2$$

- X2 : Keputusan Pendanaan (DER)
- X3 : Kebijakan Dividen (DPR)
- Z : Kinerja Keuangan (ROA)
- Y : Nilai Perusahaan (PBV)

Keterangan :
X1 : Keputusan Investasi (PER)

Pzx1:	Koefisien Jalur Keputusan Investasi dan Kinerja Keuangan	Pzy:	Koefisien Jalur Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan
Pzx2:	Koefisien Jalur Keputusan Pendanaan dan Kinerja Keuangan	e2:	Faktor lain yang mempengaruhi Nilai Perusahaan
Pzx3:	Koefisien Jalur Kebijakan dividend an Kinerja Keuangan	Pyx1:	Koefisien Jalur Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan
e1:	Faktor lain yang mempengaruhi Kinerja Keuangan	Pyx2:	Koefisien Jalur Keputusan pendanaan dan Nilai Perusahaan
Pyx1:	Koefisien Jalur Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan	Pyx3:	Koefisien Jalur Kebijakan dividen dan Nilai Perusahaan
Pyx2:	Koefisien Jalur Keputusan pendanaan dan Nilai Perusahaan	Pzy:	Koefisien Jalur Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan
Pyx3:	Koefisien Jalur Kebijakan dividen dan Nilai Perusahaan	e2:	Faktor lain yang mempengaruhi Nilai Perusahaan

3. Hasil dan Pembahasan

Hasil

Hasil uji statistik deskriptif terdapat pada tabel 3 dibawah ini:

Tabel 3. Analisis Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Perusahaan	70	.44	4.68	1.6394	1.13392
Kinerja Keuangan	70	.07	3.13	1.5171	.73991
Keputusan Investasi	70	5.87	164.03	19.6571	23.81576
Keputusan Pendanaan	70	2.88	16.08	6.0939	2.59309
Kebijakan Dividen	70	1.31	117.85	37.8213	21.89515
Valid N (listwise)	70				

Sumber: Data diolah peneliti, 2022

Berdasarkan tabel 3 menunjukkan bahwa dari 70 observasi data penelitian yang dapat dijelaskan sebagai berikut ini :

1. Pada variabel Nilai Perusahaan memiliki nilai tertinggi sebesar 4,68 dengan nilai terendah sebesar 0,44 dan rata- rata sebesar 1,6394 dan standar deviasi sebesar 1,13392.
2. Pada variabel Kinerja Keuangan memiliki nilai tertinggi sebesar 3,13 dengan nilai terendah sebesar 0,07 dan rata- rata sebesar 1,5171 dan standar deviasi sebesar 0,73991.
3. Pada Variabel Keputusan Investasi memiliki nilai tertinggi sebesar 164,03 dengan nilai terendah sebesar 5,87 dan rata- rata sebesar 19,6571 dan standar deviasi sebesar 23,81576.
4. Pada variabel Keputusan Pendanaan memiliki nilai tertinggi sebesar 16,08 dengan nilai terendah

sebesar 2,88 dan rata- rata sebesar 6,0939 dan standar deviasi sebesar 2,59270.

5. Pada variabel Kebijakan Dividen yang diprosikan dengan DPR memiliki nilai tertinggi sebesar 117,85 dengan nilai terendah sebesar 1,31 dan rata- rata sebesar 37,8213 dan standar deviasi sebesar 21,89515.

Dari hasil pengujian asumsi klasik, maka adata telah memenuhi syarat untuk dilakukan pengujian regresi berganda dan analisis jalur.

Tabel 4 menyajikan regresi berganda untuk melihat pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 4. Persamaan Regresi I

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	T	Sig.
1 (Constant)	2.038	.503		4.054	.001
Keputusan Investasi	.445	.097	.460	4.590	.001
Keputusan Pendanaan	-.653	.174	-.375	-3.743	.001

Kebijakan Dividen	.165	.074	.220	2.217	.030
-------------------	------	------	------	-------	------

Sumber: Data diolah peneliti, 2022

Berdasarkan tabel diatas maka dapat dilihat persamaan regresinya yaitu :

$$ROA = 2,038 + 0,445 PER - 0,653 DER + 0,165 DPR + e$$

Dari persamaan regresi berganda di atas dapat disimpulkan bahwa:

1. Nilai konstanta sebesar 2,038, artinya jika variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen bernilai konstan (tetap), maka variabel Kinerja Keuangan nilainya adalah sebesar 2,038.
2. Koefisien Keputusan Investasi (PER) sebesar 0,445, jika variabel keputusan investasi mengalami peningkatan satu (1) satuan dengan asumsi variabel keputusan pendanaan dan kebijakan dividen konstan (tetap) maka variabel kinerja keuangan mengalami peningkatan sebesar 0,445.

3. Koefisien Keputusan Pendanaan (DER) sebesar - 0,653, jika variabel keputusan pendanaan mengalami peningkatan satu (1) satuan dengan asumsi variabel keputusan investasi dan kebijakan dividen konstan (tetap) maka variabel kinerja keuangan akan mengalami penurunan sebesar 0,653.
4. Koefisien kebijakan dividen (DPR) sebesar 0,165, jika variabel kebijakan dividen mengalami peningkatan satu (1) satuan dengan asumsi variabel keputusan investasi dan keputusan pendanaan konstan (tetap) maka variabel kinerja keuangan mengalami peningkatan sebesar 0,165.

Tabel 5 menyajikan regresi berganda untuk melihat pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 5. Hasil Uji Linier Berganda Model II

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-3.911	.122		-32.182	.001
Keputusan Investasi	.982	.024	1.020	40.731	.001
Keputusan Pendanaan	.787	.042	.455	18.962	.001
Kebijakan Dividen	.018	.017	.024	1.084	.002
Kinerja Keuangan	.963	.027	.969	36.175	.001

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data diolah peneliti, 2022

Berdasarkan tabel diatas maka dapat dilihat persamaan regresinya yaitu :

$$PBV = - 3,911 + 0,982 PER + 0,787 DER + 0,018 DPR + 0,963 ROA$$

Dari persamaan regresi berganda di atas dapat disimpulkan bahwa :

1. Nilai konstanta sebesar - 3,911, artinya jika keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan kinerja keuangan bernilai konstan (tetap), maka nilai variabel nilai perusahaan adalah sebesar 3,911.
2. Koefisien regresi variabel keputusan investasi (PER) sebesar 0,982, jika variabel keputusan investasi mengalami peningkatan satu (1) satuan dengan asumsi variabel keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan kinerja keuangan bernilai konstan (tetap) maka variabel nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 0,982.
3. Koefisien regresi variabel keputusan pendanaan (DER) sebesar 0,787, jika variabel keputusan pendanaan mengalami peningkatan satu (1) satuan

dengan asumsi variabel keputusan investasi, kebijakan dividen dan kinerja keuangan bernilai konstan (tetap) maka variabel nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 0,787.

4. Koefisien regresi variabel kebijakan dividen (DPR) sebesar 0,018, jika variabel kebijakan dividen mengalami peningkatan satu (1) satuan dengan asumsi variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kinerja keuangan bernilai konstan (tetap) maka variabel nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 0,018.
5. Koefisien regresi variabel kinerja keuangan (ROA) sebesar 0,963, jika variabel kinerja keuangan mengalami peningkatan satu(1) satuan dengan asumsi variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen bernilai konstan (tetap) maka variabel nilai perusahaan akan mengalami peningkatan sebesar 0,963.

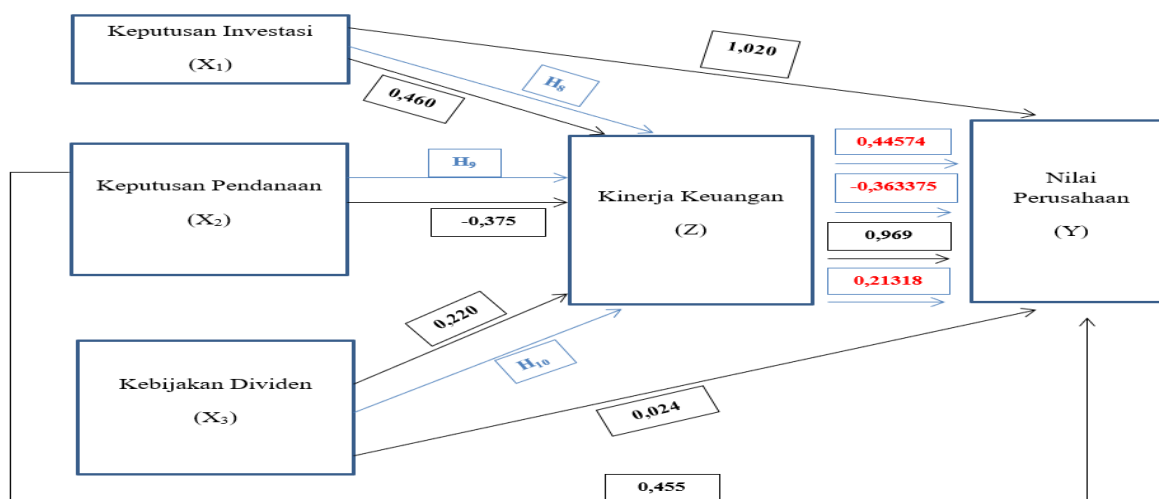
Berdasarkan tabel 4 dan tabel 5, maka hasil analisis jalur dapat dilihat pada tabel 6 dibawah ini:

Tabel 6.
Hasil Ringkasan Analisis Jalur (Path Analysis)

Pengaruh Variabel	Pengaruh Langsung	Pengaruh Tidak Langsung	Total Pengaruh	Sig
X1 - Z	0,460	0,44574	1,46574	0,001
X1 - Y	1,020			0,001
X2 - Z	-0,375	- 0,363375	0,091625	0,001
X2 - Y	0,455			0,001
X3 - Z	0,220	0,21318	0,23718	0,030
X3 - Y	0,024			0,002
Z - Y	0,969			0,001

Sumber: Data diolah peneliti, 2022

Diagram jalur terdapat pada gambar 2 dibawah ini:



Gambar 2. Diagram Jalur

Pembahasan

Pengaruh Keputusan Investasi (PER) terhadap Kinerja Keuangan (ROA)

Karena nilai signifikansi lebih kecil daripada taraf signifikansi menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2021. Dengan demikian H₀ ditolak H₁ diterima.

Keputusan investasi adalah sebuah tindakan yang dilakukan oleh manajer keuangan dalam mengalokasikan sejumlah dana ke dalam bentuk investasi. Dari keputusan tersebut investor pasti mengharapkan adanya laba dalam jangka waktu yang cukup panjang. Keputusan investasi juga berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif

investasi yang dinilai menguntungkan dari sejumlah alternatif investasi yang tersedia bagi perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Matiin, 2018) yaitu Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dan bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hajering et al., 2018) yaitu Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh Keputusan Pendanaan (DER) terhadap Kinerja Keuangan (ROA)

Karena nilai signifikansi lebih kecil daripada taraf signifikansi menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan (DER) berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2021. Dengan demikian H₀ ditolak H₂ diterima.

Keputusan Pendanaan diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan perusahaan (*financial structure*). Struktur keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan modal sendiri. Dalam keputusan pendanaan manajer keuangan dituntut untuk bisa menentukan struktur modal optimal dalam kaitannya dengan pendanaan aktivitas investasi perusahaan. Konsep struktur modal optimal tertuju pada pemanfaatan momen ungkit perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ramdani, 2021) yaitu keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, dan bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hajering et al., 2018) yaitu Keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Kinerja Keuangan (ROA)

Karena nilai signifikansi lebih kecil daripada taraf signifikansi menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen (DPR) berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2021. Dengan demikian H_0 ditolak H_3 diterima.

Dividen merupakan pembagian laba kepada para investor saham, di mana hasilnya dibagikan berdasarkan banyaknya keuntungan serta jumlah investor. Pengukuran kebijakan dividen yang diprosikan dengan dividend payout ratio, merupakan perbandingan dividen per lembar yang dibayarkan dengan laba bersih saham. Makin tinggi rasio pembayarannya, tentu akan menguntungkan pihak investor, tetapi tidak berlaku untuk perusahaan, karena dapat memperlambat keuangan perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hajering et al., 2018), yaitu Kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan dan bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ependi et al., 2017) yaitu kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan.

Pengaruh Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Karena nilai signifikansi lebih kecil daripada taraf signifikansi menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2021. Dengan demikian H_0 ditolak H_4 diterima.

Keputusan investasi adalah kebijakan manajemen dalam menggunakan dana perusahaan yang ada pada sebuah aset yang diharapkan akan memberikan

keuntungan dimasa yang akan datang. Keputusan Investasi dalam penelitian ini dikonfirmasi melalui *Price to Earning Ratio* (PER). *Price to Earning Ratio* adalah rasio harga pasar per saham terhadap laba bersih per saham. *Price Earning Ratio* ini merupakan rasio yang sering digunakan untuk mengevaluasi investasi prospektif. Semakin tinggi nilai *price earning ratio* mengindikasikan tinggi nya nilai saham suatu perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Murniati et al., 2019) yaitu bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nurvianda et al., 2018) yaitu keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Pendanaan (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Karena nilai signifikansi lebih kecil daripada taraf signifikansi menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan (DER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2021. Dengan demikian H_0 ditolak H_5 diterima.

Keputusan pendanaan yang baik hanya mampu meningkatkan nilai perusahaan bila keputusan pendanaan tersebut mampu menurunkan resiko perusahaan. *Debt equity ratio* (DER) digunakan sebagai indikator keputusan pendanaan dalam penelitian ini, yaitu rasio antara total hutang perusahaan, baik hutang lancar maupun hutang jangka panjang dengan modal sendiri (ekuitas). Jadi, ketika jumlah DER meningkat maka PBV juga akan meningkat karena jumlah hutang dapat membantu manajemen dalam operasi perusahaan. Akhirnya investor berpikir bahwa peningkatan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Sarif & Suprajitno, 2021) yang menyatakan bahwa Keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan bertentangan dengan penelitian (Merina Salama & Untu, 2019) yaitu keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Karena nilai signifikansi lebih kecil daripada taraf signifikansi menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen (DPR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2021. Dengan demikian H_0 ditolak H_6 diterima.

Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada

pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Kebijakan dividen yang ditetapkan oleh manajemen perusahaan merupakan sinyal bagi investor untuk menilai kondisi dari sebuah perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Triani & Tarmidi, 2019) menyatakan bahwa keputusan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan bertentangan dengan penelitian (Bon & Hartoko, 2022) yaitu Kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Pengaruh Kinerja Keuangan (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV)

Karena nilai signifikansi lebih kecil daripada taraf signifikansi menunjukkan bahwa variabel kinerja keuangan (ROA) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 - 2021. Dengan demikian H_0 ditolak H_7 diterima.

Kinerja keuangan merupakan gambaran dari pencapaian keberhasilan perusahaan dapat diartikan sebagai hasil yang telah dicapai atas berbagai aktivitas yang telah dilakukan. Terdapat beberapa cara dalam menganalisis kinerja keuangan dalam laporan keuangan, salah satunya adalah analisis kinerja keuangan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ependi et al., 2017) dan (Ramdani, 2021) yaitu kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) melalui Kinerja Keuangan (ROA) sebagai Variabel Intervening

Berdasarkan hasil perhitungan diketahui bahwa nilai pengaruh tidak langsung lebih kecil daripada nilai pengaruh langsung, yang berarti H_0 diterima H_8 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi (X_1) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y) melalui kinerja keuangan (Z) sebagai variabel Intervening, maka dapat disimpulkan juga bahwa tidak ada pengaruh mediasi yang terjadi.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hajering et al., 2018) yaitu bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui kinerja keuangan (ROA) sebagai variabel intervening dan bertentangan dengan penelitian yang dilakukan (L. Dewi & Suardana, 2015) yaitu Keputusan investasi berpengaruh pada nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening.

Pengaruh Keputusan Pendanaan (DER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) melalui Kinerja Keuangan (ROA) sebagai Variabel Intervening

Berdasarkan hasil perhitungan diketahui bahwa nilai pengaruh tidak langsung lebih kecil daripada nilai

pengaruh langsung, yang berarti H_0 diterima H_9 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan (X_2) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y) melalui kinerja keuangan (Z) sebagai variabel Intervening, maka dapat disimpulkan juga bahwa tidak ada pengaruh mediasi yang terjadi.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Hajering et al., 2018) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening dan bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ramdani, 2021) yaitu Keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening.

Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) melalui Kinerja Keuangan (ROA) sebagai Variabel Intervening

Berdasarkan hasil perhitungan diketahui bahwa nilai pengaruh tidak langsung lebih besar daripada nilai pengaruh langsung, yang berarti H_0 ditolak H_{10} diterima. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen (X_3) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Y) melalui kinerja keuangan (Z) sebagai variabel Intervening.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ramdani, 2021) dan (Hajering et al., 2018) yaitu bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Dan bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ependi et al., 2017) yaitu kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai variabel Intervening.

4. Kesimpulan

Setelah dilakukan penelitian pada 14 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021, dapat disimpulkan keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021.

Keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021.

Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021. Keputusan Pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening

pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021. Kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021.

Daftar Rujukan

- Ardiani Ika Sulistyawati, H. S. C. (2016). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Fakultas Ekonomi Universitas Semarang, Iii(2)*, 2016.
- Aryawati, N. P. A., Harahap, T. K., Yanti, N. N. S. A., Mahardika, I. M. N. O., Widiniarsih, D. M., Ahmad, M. I. S., Mattunruang, A. A., Selvi, & Amali, L. M. (2022). *Manajemen Keuangan* (T. Media (Ed.); 1st Ed.). Tahta Media Group.
- Astuti, Sembiring, L. D., Supitriyani, Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (H. F. Ningrum (Ed.)). Media Sains Indonesia. www.penerbit.medsan.co.id
- Bachtiar, I. H., & Nurfadila. (2019). *Akuntansi Dasar* (H. Hamzah (Ed.)). Deepublish. www.deepublish.co.id
- 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>
- Darmawan. (2022). *Ekonomi Keuangan* (A. Jufri, Iklimah, & N. D. Lestari (Eds.); 2nd Ed.). Uny Press.
- Deska, E. P. (2016). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Dewi, G. A. K. R. S., & Vijaya, D. P. (2018). *Investasi Dan Pasar Modal Indonesia* (1st Ed.). Raja Grafindo Persada.
- Dewi, L., & Suardana, K. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Good Corporate Governance Pada Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 12(3), 786–802.
- Digdownseiso, Kumba, S. (2018). *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* (Ed 1). Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (Lpu-Unas).
- Dita Kumalasari, A. R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*. <https://doi.org/10.37301/Jkaa.V0i0.5122>
- Ependi, Z., Hasan, A., & Indrawati, N. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan* (4th Ed.). Alfabeta. <https://doi.org/www.cvalfabeta.com>
- Fardiaz, G. A. (2021). *Kinerja Keuangan: Pengertian, Tujuan, Manfaat, Analisis, Penilaian Secara Lengkap*. Daksanaya. <https://daksanaya.id/Arc14jun21>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hajering, Jamuddin, M. N., Dani, I., & Su'un, 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. *International Journal Of Business And Management Invention (Ijbm) Issn*, 7(10), 63–71. www.ijbmi.org
- Halim, A. (2015). *Analisis Investasi Dan Aplikasinya* (D. E. I. Dedy A. Halim (Ed.); Ed 1). Salemba Empat. <https://doi.org/http://www.penerbitsalemba.com>
- Handini, S. (2020). *Buku Ajar :Manajemen Keuangan* (S. Handini (Ed.)). Scopindo Media Pustaka.
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio Dan Pasar Modal Indonesia* (S. Handini & Erwin Dyah Astawinetu (Eds.); 1st Ed.). Scopindo Media Pustaka.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Dan Spss* (N. F. Subekti (Ed.); 1st Ed.). Deepublish.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Adipramono (Ed.)). Kompas Gramedia.
- Hidayat, W. W. (2020). *Konsep Dasar Investasi Dan Pasar Modal* (U. I. Indonesia (Ed.); 1st Ed.). Uwais Inspirasi Indonesia. www.penerbituwais.com
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba* (N. Azizah (Ed.); 1st Ed.). Scopindo Media Pustaka.
- Kurniawan, M. Z. (2020). Analisis Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Indeks Lq-45. *Ekonika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 5(1), 113. <https://doi.org/10.30737/Ekonika.V5i1.847>
- Matiin, N. (2018). The Influence Of Investment Decisions, Funding Decisions, Risk Of Strategy, To Efficiency, Finance Performance, Value Of Firm, Good Corporate Governance As Moderating Variable In The Mining Company Coal Sub Sector Go Public In Indonesia Stock Exchange. *Archives Of Business Research*, 6(6). <https://doi.org/10.14738/Abr.66.4717>
- Merina Salama, P. V. R., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2017. *Emba, Vol.7 No.3*, 2651–2660.
- Murniati, S., Mus, A. R., Semmaila, B., & Nirwananur. (2019). Effect Of Investment Decisions, Financing Decisions And Dividend Policy On Profitability And Value Of The Firm. *International Journal Of Accounting & Finance In Asia Pasific (Ijafap)*, 2(1), 1–19.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan* (1st Ed.). Andi.
- Nainggolan, N. P., & H. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Agribisnis*, 11(183–201).
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saham Bluechip Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4), 2878–2887. <https://doi.org/10.35794/Emba.V6i4.21196>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep Dan Aplikasi)* (Kodri (Ed.); Cetakan Pe). Adap. <http://www.penerbitadab.id>
- Nurvianda, G., Yuliani, & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan,

- Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jimfe (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6(2), 42–49. <https://doi.org/10.34203/jimfe.v6i2.467>
- Pasaribu, D. (2022). *Buku Monograf Dividend Payout Ratio Pada Sektor Perbankan* (R. N. Ilham (Ed.); 1st Ed.). Cv. Global Aksara Pers. Globalaksarapers@gmail.com
- Ramadhani, N. (2021). *Book Value Per Share (Byps): Pengertian, Kegunaan Serta Rumusnya*. Akseleran. <https://doi.org/https://www.akseleran.co.id/blog/book-value-per-share/>
- Ramdani. (2021). *Pengaruh Intellectual Capital, Keputusan Pendanaan Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. 90400115125, 6.
- Riadi, M. (2017). *Pengertian, Jenis Dan Pengukuran Nilai Perusahaan*. Kajianpustaka.Com. <https://www.kajianpustaka.com/2017/11/pengertian-jenis-dan-pengukuran-nilai-perusahaan.html?M=1>
- Sarif, U., & Suprajitno, D. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (Jimmba)*, 3(2), 239–250. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v3i2.782>
- Sugeng, B. (2019). *Manajemen Keuangan Fundamental* (1st Ed.). Deepublish. [www.Deepublish.Co.Id](http://www.deepublish.co.id)
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Pt. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2020). *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, & Hasil Penelitian* (Pustaka Baru Press (Ed.); 1st Ed.). Pustaka Baru Press. https://doi.org/Pustakabarupress_Redaksi@yahoo.com
- Sukmawati, S. (2017). *Pengantar Pemodelan Keuangan Dan Analisis Pasar Modal* (D. Prabantini (Ed.); Ed 1). Andi.
- Sumiati, & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (T. U. Press (Ed.); 1st Ed.). Ub Press. <https://doi.org/http://www.ubpress.ub.ac.id>
- Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm Value : Impact Of Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policies. *International Journal Of Academic Research In Accounting, Finance, And Management Sciences*, 9(2), 158–163. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v9-i2/6107>
- Widyatuti, M. (2017). *Buku Ajar Analisa Kritis Laporan Keuangan* (P. N. R. Indonesia (Ed.)). Jakad Media Publishing.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika*. Deepublish. [www.Deepublish.Co.IdZvie](http://www.deepublish.co.id/zvie)
- Bodie, Alex Kane, A. J. M. (2014). *Manajemen Portofolio Dan Investasi* (S. Empat (Ed.); 9th Ed.). Mcgraw-Hill Education (Asia) Dan Salemba Empat.