

**PENGARUH INVESTASI DAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN KONTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Skripsi oleh :

Rachmat Diko Ashari

01011381520115

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sajana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2020**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

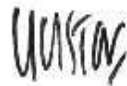
**PENGARUH INVESTASI DAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN KONTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Rachmat Diko Ashari
NIM : 01011381520115
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan : Dosen Pembimbing
Tanggal : Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

: 17 desember 2019

Tanggal

Anggota


Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

: 11 desember 2019

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH INVESTASI DAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN KONTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Rachmat Diko Ashari
NIM : 01011381520115
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif,
Palembang,

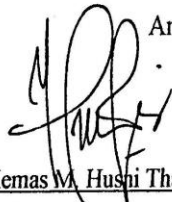
Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP. 197608252002122004

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

NIP. 198407292014041001

Anggota



Reza Ghasarman, S.E., M.M., M.B.A

NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rachmat Diko Ashari

NIM : 01011381520115

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH INVESTASI DAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN KONTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani S.E.,M.M

Anggota : Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M

Tanggal Ujian :

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang,
Yang membuat pernyataan,



Rachmat Diko Ashari
NIM. 01011381520115

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“ Man Jadda Wa Jadda ”

“Barang siapa yang bersungguh-sungguh akan mendapatkannya”

(Al-Baqarah:216)

“ Barang siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di jalan Allah ”

(HR. Turmudzi)

“ Success is walking from failure to failure with no loss of enthusiasm “

(Winston Churchill)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- **Orang tua**
- **Kakak dan Adik**
- **Orang – orang terdekat**
- **Rekan-Rekan Seperjuangan**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Maha Besar Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, karena rahmat dan ridho yang Allah SWT berikan kepada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Alhamdulillahirabbil'alamin sehingga skripsi yang berjudul "Pengaruh Investasi dan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Kontruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia" ini dapat terselesaikan. Penulis menyusun skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang Pengaruh Investasi dan Pendanaan terhadap nilai perusahaan kontruksi yang terdaftar di bursa efek indonesia. Faktor-faktor yang mempengaruhinya di proksikan dengan Market to Book Asset Ratio (MBAR) dan Debt Equity Ratio (DER). Nilai Perusahaan di Proksi kan (TOBIN'Q). Pada hasil yang telah diteliti, menunjukkan bahwa variabel MBAR berpengaruh positif terhadap TOBIN'Q, variabel DER tidak berpengaruh terhadap TOBIN'Q.

Palembang,
Penulis,



Rachmat Diko Ashari
01011381520115

UCAPAN TERIMA KASIH

Assalammu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah puji dan syukur tak lepas penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah dan karunia-nya dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu. Tidak lupa pula dalam keberhasilan penulisan skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, saran, nasihat, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi, baik secara langsung maupun tidak langsung, terutama skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua serta keluarga yang tidak hentinya dalam memberi semangat, motivasi, dan doa. Maka penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat terutama kepada :

1. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
3. Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.Dselaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
4. Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran yang bermanfaat, serta memberikan motivasi dan bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

5. Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrim, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran yang bermanfaat, serta memberikan motivasi dan bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. H.Isnurhadi, M.B.A., Ph. D selaku Dosen Penguji Proposal skripsi saya yang bersedia meluangkan waktu untuk datang menguji penulis serta memberikan masukan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan proposal.
7. Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.Aselaku Dosen Penguji Komperensif skripsi saya yang bersedia meluangkan waktu untuk datang menguji penulis serta memberikan masukan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan skripsi.
8. Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,M.M.,S.H., PH.D selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan serta arahan selama menjalani perkuliahan.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama menjalani perkuliahan.
10. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis dalam mengurus segala urusan akademik.
11. Kedua orang tua tercinta dan tersayang yang telah memberi doa, dukungan baik moril maupun materil, kasih sayang, motivasi serta semangat yang tidak pernah habis-habisnya agar mencapai keberhasilan dan tidak lupa kepada

adik-adik yang selalu menghibur, menyemangati dan menghilangkan rasa lelah penulis dalam mengerjakan skripsi ini.

12. Teman bahkan sahabat selama diperkuliahan mulai dari masuk kuliah sampai saat ini, terutama (Ibrahim, Fikri Rahadian M., Ryan Aditya Z, Amirrudin A.R, M. Rio Kurniawan, Arip Sumarjo, Komang Sumiane, Ahmad Suhadi, M. Ilham Akbar, Hasto Mulyo, Teguh Kurniagung, Amiruddin A.R., Evan Dwi Nugraha, Dodi Prasetyo, Try Kurnia Putra, Mulki).Terima kasih telah hadir dan memberi warna selama perkuliahan ini, dan terima kasih atas bantuan, motivasi, semangat dan dukungan yang kalian berikan sampai saat ini.

13. Semua teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2015.

Dalam penulisan ini, penulis menyadari keterbatasan dan kekurangan selama pengerjaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan, khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Palembang,



Rachmat Diko Ashari

ABSTRAK

**PENGARUH INVESTASI DAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN KONTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Investasi yang diprosikan dengan *Market Book to Asset Ratio* dan Pendanaan yang di proksikan dengan *Debt to Equity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2018. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sebanyak sembilan perusahaan. Data yang digunakan yaitu data sekunder, teknik analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Market to Book Asset Ratio* (MBAR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (TOBIN'Q) dan *Debt Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (TOBIN'Q), Implikasi dalam penelitian ini adalah kebijakan perusahaan dalam mengambil keputusan investasi dan pendanaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci : *Market to Book Asset Ratio*(MBAR), *Debt Equity Ratio*(DER), TOBIN'Q

Pembimbing I



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Pembimbing II



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198409302009121002

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF INVESTMENT AND FUNDING ON THE
VALUE OF CONSTRUCTION COMPANIES LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE**

This study aims to determine the effect of investments proxied by the Market Book to Asset Ratio and Funding which are proxied by Debt to Equity Ratio on the value of construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2012-2018. Sampling using a purposive sampling method as many as nine companies. The data used are secondary data, multiple linear regression analysis techniques. The results of this study indicate that Market to Book Asset Ratio (MBAR) has a significant effect on firm value (TOBIN'Q) and Debt Equity Ratio (DER) has no significant effect on firm value (TOBIN'Q). The implication in this study is company policy in making investment and funding decisions can affect the value of the company

Keyword : Market to Book Asset Ratio(MBAR), Debt Equity Ratio(DER), TOBIN'Q

Supervisor I



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Supervisor II



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198409302009121002

Head of Management Departemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PENYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Rachmat Diko Ashari

NIM : 01011381520115

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Investasi dan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Kontruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi
Ketua,



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota,



Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198409302009121002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Rachmat Diko Ashari
	Jenis Kelamin	Laki-Laki
	Tempat, Tanggal Lahir	Palembang, 29 Oktober 1997
Agama	Islam	
Status	Belum Menikah	
Alamat	Jln Kol.Sulaiman Amin KM7	
Email	dikonaya94@gmail.com	
Pendidikan Formal :		
Sekolah Dasar (SD)	SD Negeri 146 Palembang (2009)	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Muhammadiyah 4 Palembang (2012)	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Muhammadiyah 1 Palembang (2015)	
Strata-1 (S-1)	Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya (2020)	

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Perusahaan memiliki tujuan utama adalah meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Tingginya nilai suatu perusahaan dapat menggambarkan kesejahteraan dari pemilik saham di perusahaan tersebut (Nurvianda *et.al*, 2018). Nilai perusahaan dapat menjadi pertimbangan bagi calon investor yang ingin menginvestasikan dana pada perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan karena nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan tingkat kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula (Brigham & Houston, 2011).

Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditor di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka. Bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham (Arieska & Gunawan, 2011).

Nilai perusahaan yang semakin tinggi akan membuat semakin tinggi pula kemakmuran yang akan diterima oleh pemegang saham. Meningkatkan kemakmuran para pemegang saham, perusahaan dapat melaksanakan keputusan-

keputusan dibidang keuangan (keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen), sedemikian rupa sehingga harga saham meningkat dan dengan meningkatnya harga saham sudah tentu akan diikuti oleh meningkatnya nilai perusahaan (Dananjaya & Mustanda, 2016). Menurut Susanti, (2010:49) menyatakan bahwa nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi, artinya keputusan investasi itu penting karena untuk mencapai tujuan perusahaan dapat dicapai melalui kegiatan investasi perusahaan.

Keputusan investasi merupakan keputusan terhadap aktiva yang dikelola perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh secara langsung terhadap besarnya rentabilitas investasi dan aliran kas perusahaan dimasa-masa yang akan datang. Tujuan keputusan investasi adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu (Yuliani,2013).

Keputusan dalam investasi akan menentukan bentuk dan sumber dana untuk pembiayaan. Masalah yang harus dijawab dalam keputusan pendanaan dihubungkan dengan sumber dana adalah apakah sumber dana internal atau eksternal, besarnya utang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe utang dan modal yang akan digunakan, mengingat struktur pembiayaan akan menentukan biaya modal yang akan menjadi dasar penentuan pengembalian yang diharapkan.

Keputusan pendanaan memiliki peran strategis bagi kesejahteraan pemilik dan kelangsungan hidup perusahaan, Sejumlah teori telah muncul untuk menjelaskan perbedaan keputusan pendanaan bagi setiap perusahaan. Teori-teori tersebut menyatakan bahwa perusahaan dalam menetapkan struktur pendanaan

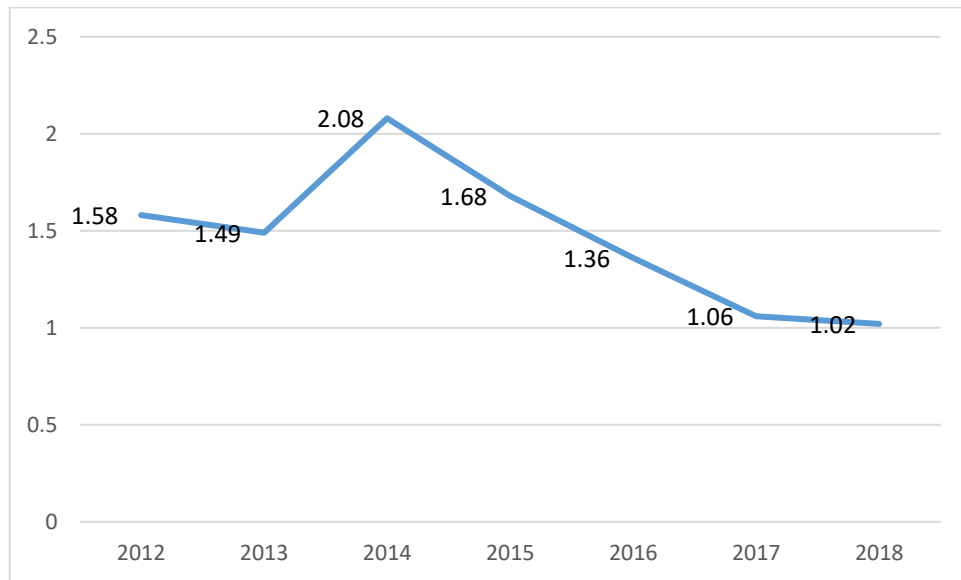
tergantung pada perimbangan antara beban dan manfaat, keseimbangan informasi, dan insentif pengendalian perusahaan.

Keputusan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya adalah keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan merupakan suatu keputusan yang sangat penting bagi perusahaan karena menyangkut perolehan sumber dana untuk kegiatan operasional dan untuk membiayai kegiatan investasi perusahaan. Dalam hal ini keputusan pendanaan dan keputusan investasi saling berhubungan. Sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari dalam atau luar perusahaan. Dana yang berasal dari dalam perusahaan yaitu laba ditahan dan dana yang berasal dari luar perusahaan yaitu hutang (Putri *et.al*, 2018).

Keputusan pendanaan yang dilakukan perusahaan untuk menggunakan utang dalam membiayai investasi yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan, sehingga dapat memberikan kemakmuran pemegang sahamnya, karena penggunaan utang memiliki dua keunggulan penting. Pertama, bunga dibayarkan dapat menjadi pengurang pajak, yang selanjutnya akan menurunkan biaya efektif utang tersebut. Kedua, kreditor akan mendapatkan pengembalian dalam jumlah tetap, sehingga pemegang saham tidak harus membagi keuntungannya jika bisnis berjalan sangat baik, (Brigham & Houston, 2011: 153). Oleh sebab itu, pilihan perusahaan untuk menggunakan utang sebagai sumber pendanaannya diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Menurut Gustiandika & Hadiprajitno, (2012) menyatakan bahwa semakin tinggi proporsi utang maka semakin tinggi nilai perusahaan, karena sebagian perusahaan menganggap bahwa penggunaan utang dirasa lebih aman dari pada

menerbitkan saham baru. Oleh sebab itu perusahaan harus dapat meningkatkan kepercayaan para kreditur untuk meminjamkan dana kepada perusahaan



Sumber : www.idx.co.id (sumber diolah peneliti)

Gambar 1.1 Rata-rata Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kontruksi Periode 2012-2018

Berdasarkan Gambar 1.1 bahwa nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan kontruksi pada tahun 2012-2018 relatif mengalami fluktuasi kenaikan maupun penurunan. Rata rata nilai tertinggi perusahaan terjadi pada tahun 2014 sebesar 2,08% dan nilai terendah perusahaan terjadi pada tahun 2018 yaitu sebesar 1,02%.

Penelitian terdahulu yang melihat pengaruh investasi terhadap nilai perusahaan, yaitu penelitian yang dilakukan oleh Wijaya *et.al*, (2010); Efni, (2017) investasi berhubungan positif terhadap nilai perusahaan sedangkan

penelitian dari Suryandani, (2018) menjelaskan bahwa pengaruh investasi tidak signifikan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Astuti, (2014); Astiani, (2013) diperoleh hasil yang negatif terhadap nilai perusahaan, karena intensitas tinggi menurunkan ambang investasi serta nilai yang diharapkan dari perusahaan.

Hasil penelitian terdahulu yang melihat pengaruh pendanaan terhadap nilai perusahaan, yaitu penelitian yang dilakukan oleh Wijaya *et.al*,(2010); Handriani & Robyanto (2018); Sartini & Purbawangsa, (2012) menyimpulkan bahwa keputusan pendanaan memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda hasil penelitian yang dilakukan oleh Arizka & Gunawan, (2011); Afiantoro, (2016); Faozi & Ghoniyah, (2019) yang menjelaskan bahwa keputusan pendanaan bernilai negative atau tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang dan permasalahan diatas serta beberapa penelitian terdahulu yang menunjukkan adanya perbedaan dari masing- masing hasil penelitian yang telah diuraikan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul“Pengaruh Investasi dan Pendanaan Terhadap nilai Perusahaan Konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah

Bertitik tolak pada uraian latar belakang di atas maka dirumuskan masalahnya sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh investasi terhadap nilai perusahaan konstruksi di Bursa Efek Indonesia ?

2. Bagaimana pengaruh pendanaan terhadap nilai perusahaan konstruksi di Bursa Efek Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis Pengaruh Investasi terhadap nilai perusahaan konstruksi pada Bursa Efek Indonesia
2. Untuk menganalisis Pengaruh Pendanaan terhadap nilai perusahaan konstruksi pada Bursa Efek Indonesia

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini sebagai berikut :

1) Manfaat Teoritis

Secara teoritis penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan yang berkaitan dengan manajemen keuangan khususnya Pengaruh Investasi dan Pendanaan terhadap nilai perusahaan, penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sebagai pengembangan ilmu dan referensi bagi penelitian.

2) Manfaat Praktis

1. Bagi perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi masukan bagi perusahaan dalam melakukan kebijakan investasi dan pendanaan untuk meraih keuntungan yang maksimal.

2. Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi bagi masyarakat dalam memilih perusahaan mana yang akan di investasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, S. L., & Amanah, L. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 3(9), 1–15.
- Afiantoro, Teguh. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia¹⁴.
- Afzal, Arie & Rohman, Abdul. (2012). “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan.” *Diponogoro Journal of accounting* 1(2): 1–9.
- Alamzah, N., & Sanusi, A. (2015). *Financial Decision, Innovation, Profitability and Company Value: Study on Manufacturing Company Listed in Indonesian Stock Exchange. Management and Business*, 7(2), 7278.
- Alza, Zulfikar Reza, & A.A Gde Satia Utama. (2018). “Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Investasi, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Pemoderasi.” *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga* 3(1): 396–415.
- Anita, Rizqa. (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).” 14(2): 142–155.
- Aprianto, Rachmat & Arifah, Dista amalia. (2014). “Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 3(11): 74–84.
- Arieska, M., & Gunawan, B. (2011). Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 13–23. <https://doi.org/10.9744/jak.13.1.13-23>
- Astuti, A. Y. S. & A. K. (2014). Keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur. *JRAK*, 47–59.
- Berry & Nuraeni. (2019). Kebijakan Manajemen Keuangan, Nilai nilai Perusahaandan Kinerja Keuangan Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal riset akuntansi*, 38-130.
- Brigham, Eugene F, & Joel F Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 10th ed. Jakarta: Salemba Empat.

- Cahyaningdyah, Dwi & Ressany, D. (2013). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1), 20–28.
- Dananjaya, Putu Mahendra, & I Ketut Mustanda. (2016). “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 5(10): 6610–39.
- Efni, Y. (2017). *The mediating effect of investment decisions and financing decisions on the effect of corporate risk and dividend policy against corporate value.* *Journal of Advanced Research in Law and Economics*, 8(1), 40–51.
- Eka Handriani, E. H., & Robiyanto, R. (2018). *Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies.* *International Research Journal of Business Studies*, 11(2), 113–127.
- Erlina, Sri Mulyani. (2007). *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan Manajemen*, Cetakan Pertama. USU Press: Medan
- Fama (2010) ‘Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia’, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 12 (2), pp. 119–130.
- Faozi, I., & Ghoniyah, N. (2019). *Model of Corporate Value Improvement Through Investment Opportunity in Manufacturing Company Sector.* *International Research Journal of Business Studies*, 12(2), 185–196.
- Fathoni, Ahmad, Yulia Efni, & Edy Yanto. (2014). “Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keadaan Pasar Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Risiko Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bei Periode 2008-2012.” *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau* 1(2).
- Fauziah, A., & Asandimitra Haryono, N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar DI BEI Periode Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3).
- Fenandar, Gany & Raharja, S. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 3(9), 1–15
- Ghozali, Imam, (2011). Analisis Multivariate lanjutan dengan Program SPSS'. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gustiandika, Tito & P. Basuki Hadiprajitno. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating. ISSN: 2337-3806.

Diponegoro Journal of Accounting. Volume 1, Nomor 1, Tahun 2012, Halaman 1-12.

- Hajering, Mahfud nurnajamuddin, 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 (IJBMI)*, 7(10), 63–71.
- Hidayat, Riskin. (2010). “Keputusan Investasi Dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia.” *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan* 12(4): 457–79.
- Hoepner, A. G. F., Rammal, H. G., & Rezec, M. (2011). *Islamic mutual funds' financial performance and international investment style: Evidence from 20 countries. European Journal of Finance*, 17(9–10), 829–850.
- Keown, Arthur J dan John D Martin (2019)*Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Terjemahan oleh Marcus Prihminto Widodo. Jilid 1. Edisi Kesepuluh. Jakarta: PT. Indeks.
- Nur, Nirwana (2019) ‘*Effect of Investment Decisions, Financing Decisions and Dividend Policy on Profitability and Value of The Firm*’, 2.1 (2019), 1–19
- Nurvianda, Yuliani, Isnurhadi. 2018. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages.” *E-Jurnal Manajemen dan bisnis sriwijaya* 7(10): 5719.
- Pasaribu, R. B. F., Kowanda, D., & Wulandari, C. (2016). Kebijakan dividen, investasi, pendanaan, kepemilikan, dan nilai perusahaan manufaktur di bei. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 11(2), 155–170.
- Puspaningsih, H. S. P. & A. (2013) ‘Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan’, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol 17, No.2 (2013).
- Putri, N. K., Isnurhadi, I., & Yuliani, Y. (2018). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Trend*, 13(2), 199.
- Putu, Luh, Novita Sartini, Ida Bagus, & Anom Purbawangsa. (2012). “Pengaruh keputusan investasi, kebijakan deviden, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia : 81–91.
- Putu, L., Sartini, N., Bagus, I., & Purbawangsa, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. 81–91.
- Rini, Sutrisno, Nurkholis. (2017). “The Effect of Ownership Structure, Board of Commissioners’ Effectiveness and Audit Committee Effectiveness on Firm

- Value: An Empirical Study of Listed Companies in the Indonesia Stock Exchange 2014.” *Competition and Cooperation in Economics and Business* 3(2): 99–110.
- Saputri, Atika Yuliani. (2013a). Implikasi Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Real Estate dan Property di Bursa Efek Indonesia : Faktor Resiko dan Rasio Likuiditas sebagai variabel intervening. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, vol (11).
- Saputri, Atika Yuliani, S. & S. W. B. (2013b). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di BursaEfeK Indonesia.(2), 113–128.
- Sari, Oktavina Tiara. (2013). “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.” *Manajemen Analysis Journal* 1(2): 120–128.
- Smithers. Andrew & Wright. Stephen.(2007). *Valuing Wall Street*, McGraw Hill.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi Ke-15. Bandung:Alfabeta.
- Suroto. (2015). “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan(Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2010-Januari 2015).” *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang* 4(3): 2302–2752.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei. *BMAJ: Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49–59.
- Tahir, S. H., Ullah, M. R. & Mahmood, S. (2015) ‘*Banks Dividend Policy and Investment Decision as Determinants of Financing Decision : Evidence from Pakistan*’, *American Journal of Industrial and Business Management*, 1938 (May), pp. 311–323.
- Thamrin, K. M. H., Syamsurijal, S., Sulastri, S., & Isnurhadi, I. (2018). *Dynamic Model of Firm Value: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies. Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 2(2), 151.
- Ustiani, N. (2013) ‘Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaanaan (Studi Pada Perusahaan Keuangan Dan Perbankandi BEI Tahun 2009-2013)’, *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pandanaran Semarang*, pp. 1–20.
- Utami, Asri Pawestri Setyo & Darmayanti, Ni Putu Ayu, (2018) ‘Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan’, *Manajemen Unud*, 7.10, 5719–47

Wijaya, Lihan Rini Puspo. Bandi & Anas Wibawa. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi XIII: Purwokerto.

Yusi, H. M. S., & Idris, H. U. (2010). Statistika : Untuk Ekonomi dan Penelitian. Palembang: Citrabooks Indonesia.

