

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(studi kasus pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan
minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017)**

Oleh:

Erin Mastura *)

Ronny Malavia Mardani **)

Budi Wahono*)**

Email: Eyinweasley@yahoo.com

ABSTRACT

The purpose of this research is to know the influence of investment decisions and funding decisions on the company's value in the manufacturing company sub-sector of food and beverage listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2017, which is as much as 18 companies. Selection of samples using purposive sampling where samples were taken based on certain criteria, thus obtained as many as 16 food and beverage manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. The data analysis techniques in this study used the normality test, classic assumption test, multiple linear regression tests and hypotheses testing. Measuring instrument used to measure investment decision is Price Earning Ratio (PER), for funding decision is Debt to Equity Ratio (DER), and for company value is Price to book value (PBV). The results of this study show that the investment decisions positively and significantly affect the value of the company and the funding decisions are negatively and insignificant to the value of the company.

Keywords: investment decisions, funding decisions, and corporate values

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Perkembangan bisnis di Indonesia saat ini mengalami kemajuan yang sangat pesat. Hal ini ditunjukkan dengan makin bertambah jumlah perusahaan hingga menjadikan persaingan dunia bisnis di dalam Indonesia semakin selektif. Perusahaan manufaktur, jasa, dan dagang bersaing untuk menjadi yang terbaik. Sehingga mendorong perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis untuk menghindari kerugian. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan dan kemakmuran politik para pemegang saham. Nilai perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi manajer maupun bagi para investor. Nilai perusahaan sendiri dapat dilihat dari harga sahamnya. Jadi semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Naik turunnya harga saham akan terkait erat dengan naik turunnya nilai perusahaan dimata pasar. Harga saham dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan karena harga saham merupakan harga yang bersedia dibayar oleh para

calon investor apabila ingin memiliki bukti suatu kepemilikan saham disuatu perusahaan .

“Nilai perusahaan dapat ditentukan oleh tiga faktor yaitu faktor eksternal perusahaan, faktor internal perusahaan, dan tehnikal. Faktor internal dan eksternal perusahaan merupakan faktor yang sering digunakan sebagai dasar untuk pengambilan keputusan oleh para investor di pasar modal. Sedangkan faktor tehnikal lebih bersifat teknis dan psikologis, seperti volume perdagangan saham, nilai transaksi perdagangan saham, dan kecenderungan naik turunnya harga saham (Sudiyatno, 2010).”

Ketika ingin menciptakan nilai perusahaan yang baik faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi bertujuan untuk mendapatkan tingkat keuntungan yang besar dengan tingkat risiko yang rendah. Keputusan investasi juga berpengaruh penting bagi nilai perusahaan, karena dengan komposisi investasi yang baik dapat menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan. Beberapa perusahaan menganggap aktivitas investasi merupakan unsur penting dari operasi perusahaan dan penilaian kinerja perusahaan, bahkan hampir seluruhnya bergantung dengan hasil yang dilaporkan pada bagian ini.

Selain keputusan investasi, keputusan pendanaan juga merupakan keputusan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. (Husnan,1997) berpendapat bahwa “keputusan pendanaan perusahaan menyangkut keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan digunakan oleh perusahaan. Sumber pendanaan perusahaan dapat diperoleh dari dalam perusahaan seperti laba ditahan dan dari luar perusahaan seperti hutang atau penerbitan saham baru.” Menurut Atmaja (2003) mengatakan bahwa seorang manajer harus mampu untuk mengambil keputusan pendanaan dengan mempertimbangkan komposisi hutang dan modal sendiri yang akan digunakan oleh perusahaan.

Kedua keputusan tersebut berasal dari dalam perusahaan. Menurut Tandelilin (2001) “prospek perusahaan tergantung dari keadaan ekonomi secara keseluruhan, oleh karena itu para investor akan memperhitungkan beberapa variabel ekonomi makro yang mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang akan berpengaruh pada nilai perusahaan.”

Berdasarkan dari paparan di atas, Maka peneliti tertarik melakukan penelitian tentang pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan yang berjudul “Pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.”

Rumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?

Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yaitu :

1. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka penelitian ini diharapkan mempunyai beberapa manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Investor

Dengan penelitian ini, diharapkan mampu menambah informasi dan pengetahuan mengenai pengaruh faktor-faktor saat berinvestasi.
 - b. Bagi Perusahaan

Dilakukannya penelitian diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan guna mengembangkan nilai tambah suatu perusahaan.
2. Manfaat Teoritis
 - a. Bagi Peneliti

Penelitian ini bisa menambah pengalaman dalam menerapkan ilmu-ilmu yang sudah didapatkan pada saat berada dalam bangku kuliah dan bisa dijadikan perbandingan antara hal-hal yang bersifat teoritis dan praktis dalam kehidupan nyata sehingga mampu memberikan wawasan dan dijadikan sebagai dasar dalam penelitian-penelitian selanjutnya.
 - b. Bagi Mahasiswa

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan dapat menambah pengetahuan bagi mahasiswa lain yang akan melakukan penelitian.

TINJAUAN PUSTAKA

Hasil Penelitian Terdahulu

Penelitian yang dilakukan (Sari,2015) dengan judul penelitian “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan risiko sebagai variabel Mediasi Pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013”. Hasil penelitiannya yaitu : Keputusan investasi, Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Variabel risiko tidak memediasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, Variabel risiko tidak memediasi pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dan variabel risiko tidak memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan (Mardiyati,2015) dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013”. Hasil dari penelitiannya yaitu : Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara parsial berpengaruh positif

dan signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan keputusan pendanaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan (Gunawan,2016) dengan judul “pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian yaitu : keputusan investasi, keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.”

Penelitian yang dilakukan (Ayem,2016) “pengaruh profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan Study kasus perusahaan manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014”. Dari penelitian ini dapat disimpulkan profitabilitas, kebijakan dividen, keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan (Maulana,2016) dengan judul “Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015”. Hasil penelitian menyatakan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan juga menunjukkan bahwa 16,3% perubahan nilai perusahaan dipengaruhi oleh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen.

Penelitian yang dilakukan (Gustian,2017) dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014. Hasil pengujian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan keputusan pendanaan berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan (Putra,2018) dengan judul “Keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan Study kasus pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian disimpulkan keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai.

Penelitian yang dilakukan (Indriawati,2018) dengan judul “Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan Dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan Manufaktur food and beverage yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2012-2016”. Hasil penelitian menyatakan profitabilitas, keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan deviden tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan deviden, keputusan investasi, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden.

Adapun penelitian yang dilakukan oleh peneliti yaitu membahas tentang pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.

Tinjauan Teori

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah penilaian kinerja dalam perusahaan yang dicerminkan oleh harga saham dan terbentuk dari permintaan dan penawaran dipasar modal. Memaksimumkan nilai perusahaan memiliki makna yang cukup luas, bukan hanya sekedar memaksimumkan laba perusahaan saja (Weston dan Copeland, 1997). Nilai suatu perusahaan dapat diukur melalui nilai harga saham dipasar, harga saham yang tinggi membuat nilai suatu perusahaan juga semakin tinggi. Nilai perusahaan pada umumnya diindikasikan dengan PBV (*price to book value*). *Price to book value* dihitung menggunakan rumus:

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku}} \text{ (Tryfino; 2009)}$$

Keputusan Investasi

Menurut Harmono (2011), “keputusan investasi merupakan kebijakan penting dari kedua kebijakan lain dalam manajemen keuangan, yaitu keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Investasi modal sebagai aspek utama kebijakan manajemen keuangan karena investasi merupakan bentuk alokasi modal yang realisasinya harus menghasilkan manfaat atau keuntungan dimasa mendatang.” Adapun rumus yang digunakan dalam menghitung PER menurut Hanafi, 2016 yaitu:

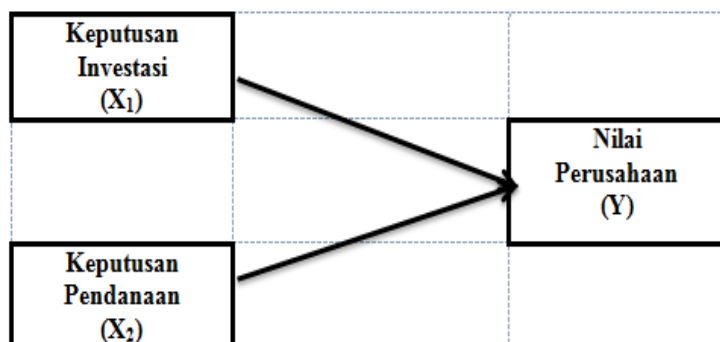
$$PER = \frac{\text{harga saham perlembar}}{\text{laba per lembar saham}}$$

Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan merupakan suatu keputusan mengenai sumber dana yang akan digunakan oleh perusahaan untuk membiayai investasi yang layak. Sumber pendanaan dibagi menjadi dua jenis yaitu internal financing dan eksternal financing. Sumber pendanaan eksternal yang digunakan perusahaan bersumber pada penerbitan obligasi baru dan penerbitan saham, sedangkan sumber pendanaan internal yang digunakan perusahaan bersumber pada laba ditahan. *Pecking Order Theory* memutuskan urusan keputusan pendanaan dimana manajer akan memilih untuk menggunakan laba ditahan, hutang dan penerbitan saham sebagai upaya terakhir (Mamduh, 2004). Adapun rumus untuk menghitung DER menurut Andarini, 2007 yaitu:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total ekuitas}} \times 100\%$$

Kerangka Konseptual



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

Hipotesis Penelitian

- H1 : Keputusan Investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
- H2 : Keputusan Pendanaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah kausal komparatif, yaitu kegiatan penelitian untuk mencari informasi tentang adanya hubungan sebab akibat antara variabel satu dengan variabel lainnya.

Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. Data ini diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id dan Galeri Investasi FEB Unisma. Analisis data akan dilakukan pada bulan Januari - Mei 2019.

Populasi Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2017 yang berjumlah 18 perusahaan.

Sampel Penelitian

Dalam penelitian ini menggunakan teknik pengambilan Purposive Sampling. Purposive Sampling adalah cara pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Adapun kriteria sampel dalam penelitian ini yaitu:

1. Perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan secara konsisten periode 2015-2017.
2. Laporan keuangan yang menggunakan nilai mata uang rupiah selama periode 2015-2017.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas

Uji normalitas pada penelitian ini menggunakan uji *Kolmogorov Smirnov* dengan tingkat signifikan sebesar 0,05. Apabila memiliki nilai signifikan $> 0,05$ maka dapat disimpulkan data berdistribusi normal.

Tabel 1 Hasil Analisis Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		43
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	1,63925405
	Absolute	,096
Most Extreme Differences	Positive	,096
	Negative	-,089
Kolmogorov-Smirnov Z		,629
Asymp. Sig. (2-tailed)		,824

Sumber: Data Sekunder yang diolah dalam *IBM SPSS 20*

Hasil data yang telah di *outlier* 43 data. Besarnya nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* $0,824 > 0,05$ data terdistribusi normal karena data lebih dari 0,05.

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Multikolinieritas

Bertujuan untuk menguji apakah ada korelasi antar variabel bebas (independen). Dapat dilihat dengan nilai *tolerance* dan *Variance Faktor* (VIF). Multikolinieritas dapat terjadi jika nilai *tolerance* $> 0,1$ dan atau nilai VIF < 10 .

Tabel 2 Hasil Analisis Uji Multikolinieritas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Keputusan Investasi	,926	1,080
	Keputusan Pendanaan	,926	1,080

Sumber: Data Sekunder yang diolah dalam IBM SPSS 20

Nilai VIF kurang dari 10 dan nilai *tolerance* lebih dari 0,1. Sehingga tidak terdapat multikolineritas.

2. Uji Heterokedastisitas

Bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi ketidaksamaan varians antara satu observasi ke observasi yang lain. Apabila nilai signifikan variabel independen lebih besar dari 0.05 maka dalam model regresi tersebut tidak terjadi gejala heterokedastisitas.

Tabel 3 Hasil Analisis Heterokedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,394E-016	,747		,000	1,000
	Keputusan Investasi	,000	,012	,000	,000	1,000
	Keputusan Pendanaan	,000	,638	,000	,000	1,000

Tingkat signifikan keseluruhan $> 0,05$, sehingga bebas dari heteroskedastisitas.

3. Uji Autokorelasi

Hasil uji autokorelasi dapat dilihat dengan membandingkan nilai *Durbin Watson* dengan nilai *Durbin Watson* tabel.

Tabel 4 Hasil Analisis Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,744 ^a	,554	,531	1,67974	1,209

Nilai Durbin Watson adalah 1.209 sedangkan nilai tabel Durbin Watson yang memiliki N = 43 dan k = 2 memiliki nilai dL = 1.4151 dan nilai dU = 1.6091. Hasil uji autokorelasi dalam penelitian ini menunjukkan bahwa nilai dW lebih kecil dibanding dengan dU = 1.6091. Sehingga dapat diputuskan bahwa terdapat autokorelasi.

Mengutip dari pernyataan Hays & Winkler (1971) yang menyatakan bahwa dalam situasi aplikasi, asumsi-asumsi bagi distribusi sampling dibuat sebagai dasar legitimasi pemilihan terbaik komputasi tertentu guna pengujian hipotesis. Asumsi ini jarang atau bahkan tidak pernah benar-benar diuji terhadap data sampel melainkan langsung dianggap benar. Dengan dasar inilah analisis tetap dilanjutkan pada tahap selanjutnya meskipun terdapat pelanggaran pada beberapa asumsi.

Analisis Regresi Linier Berganda

Tabel 5 Hasil Analisis dari Analisis Regresi Linier Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,878	,747		2,514	,016
	Keputusan Investasi	,079	,012	,733	6,680	,000
	Keputusan Pendanaan	-,209	,638	-,036	-,328	,745

$$PBV : 1,878 + 0,079 \text{ PER} - 0,209 \text{ DER}$$

Interpretasi dari model persamaan regresi linier berganda tersebut adalah:

- Nilai a sebesar 1,878, yang berarti apabila nilai seluruh variabel independen tidak mengalami perubahan, maka nilai keputusan investasi adalah 1,878.
- Nilai koefisien keputusan investasi sebesar 0,079, artinya setiap kenaikan 1 poin rasio menambah nilai perusahaan 0,079.
- Nilai koefisien keputusan pendanaan sebesar -0,209, artinya setiap kenaikan 1 poin rasio mengurangi nilai perusahaan -0,209.

Uji R²

Tabel 6 Hasil Uji Analisis Determinasi

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,744 ^a	,554	,531	1,67974

Sumber: Data Sekunder yang diolah dalam *IBM SPSS 20*

Hasil dari Uji Analisis Determinasi sebesar 0,531. Hasil tersebut menyatakan 53,1% keputusan investasi dan keputusan pendanaan mempengaruhi nilai perusahaan sedangkan 46,9% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Uji t

Tabel 7 Hasil Analisis dari Uji t

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,878	,747		2,514	,016
	Keputusan Investasi	,079	,012	,733	6,680	,000
	Keputusan Pendanaan	-,209	,638	-,036	-,328	,745

Persamaan regresi linier berganda yang diperoleh adalah:

- Nilai t hitung Keputusan Investasi sebesar 6,680 Signifikan variabel $0,000 < 0,05$ sehingga keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (H1) diterima.
- Nilai t hitung keputusan pendanaan sebesar -0,328. Signifikan $0,745 > 0,05$, sehingga keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (H2) diterima.

Uji F

Tabel 8 Hasil Analisis Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	139,940	2	69,970	24,799	,000 ^b
	Residual	112,860	40	2,822		
	Total	252.801	42			

Nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$. Sehingga secara simultan keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

PEMBAHASAN

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diketahui bahwa keputusan investasi memiliki nilai t_{hitung} sebesar 6,680 nilai signifikan $0,000 < 0,05$, keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan (Sari,2015;Mardiyati,2015), (Gunawan,2016;Ayem,2016), Maulana (2016), (Putra,2018; indriawati,2018).

Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diketahui bahwa keputusan pendanaan memiliki nilai t_{hitung} sebesar -0,328 nilai signifikan $0,745 > 0,05$, keputusan investasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai. Hasil dari penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan Mardiyati (2015), Gustian (2017) dan Putra (2018).

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh dari keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
- Keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini masih ada beberapa keterbatasan yaitu:

- Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2017. Sehingga penelitian masih belum mewakili keadaan pasar yang sesungguhnya.
- Penelitian terbatas hanya menggunakan 2 variabel independen yaitu keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

Saran

Ada beberapa saran bagi peneliti selanjutnya:

- a. Penelitian ini meneliti perusahaan manufaktur makanan dan minuman dan disarankan untuk peneliti selanjutnya agar meneliti di perusahaan yang memiliki populasi banyak.
- b. Penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel independen dan disarankan untuk peneliti selanjutnya agar menambah variabel penelitian.
- c. Saran bagi para investor untuk lebih memperhatikan faktor investasi dan pendanaannya supaya dapat memperoleh keuntungan dan peningkatan nilai perusahaan dimasa depan.

DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas Setia. 2003. *Manajemen Keuangan Edisi Revisi*. Yogyakarta : Andi.
- Ayem, Sri dan Ragil Nugroho. 2016. pengaruh profitabilitas, struktur modal, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (Study kasus perusahaan manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014). Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa. Yogyakarta.
- Gustian, Dani. 2017. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014. Universitas Negeri Padang.
- Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halim. 2009. Analisis Laporan Keuangan”. Edisi Kelima. Yogyakarta: Percetakan STIM YKPN.
- Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan: Berbasis Balance Scorecard*. Edisi 1. Cetakan 2. Jakarta: Bumi Aksara.
- Husnan, Suad. 1997. Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang. Yogyakarta. :BPFE-Yogyakarta.
- Indriawati, Inasfatin, Marsiska Ariesta P, dan Edy Budi Santoso. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening pada perusahaan Manufaktur food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Universitas Pandanaran
- Mamduh, Hanafi. 2004. “Manajemen Keuangan”, BPFE, Yogyakarta.
- Mardiyati, Umi., Gatot Nazir Ahmad, dan Muhammad Abrar. 2015. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013”. Universitas Negeri Jakarta. Jakarta.
- Sari, Evrila Lupita dan Andhi Wijayanto. 2015. pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan risiko sebagai variabel mediasi (pada perusahaan sektor

- manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013). Universitas Negeri Semarang. Semarang.
- Sudiyatno, B, dan Elen Puspitasari. 2010. “Pengaruh Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Perusahaan sebagai Variabel Intervening”. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Tryfino. (2009). Cara cerdas berinvestasi saham, Edisi 1, Transmedia Pustaka, Jakarta.
- Weston, J. Fred. dan Thomas E. Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid 2. Jakarta: Binarupa Aksara.
- www.idx.co.id
- www.sahamok.com

- *)Erin Mastura, Uumnus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang
- **)Ronny Malavia Mardani, SE, MM, Dosen tetap Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang
- ***Budi Wahono, SE, MM, Dosen tetap Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang