



Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Rayhan Dwi Tirtanata^{1*}, Ayumi Rahma²

¹⁻² Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Program Studi Akuntansi, Universitas Pamulang, Indonesia

*Penulis Korespondensi: rtirtanata@gmail.com¹

Abstract. *This study aims to examine and obtain empirical evidence regarding the effect of Investment Decisions, Funding Decisions, and Company Growth on Firm Value in banking sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2019 to 2023. This study uses a descriptive quantitative approach with purposive sampling method in sample selection, resulting in 205 observations. The data were analyzed using panel data regression techniques with the help of Eviews 12 software. The results showed that simultaneously, Investment Decisions, Funding Decisions, and Company Growth had an effect on Firm Value. But partially, Company Growth has a positive influence on Firm Value. Meanwhile, Investment Decisions and Funding Decisions have no effect on Firm Value. This finding indicates that the company growth factor is more considered by investors in assessing the value of banking companies, compared to other managerial decisions. Based on these results, it is recommended for companies to focus more on sustainable growth strategies to increase company value in the eyes of investors and other stakeholders.*

Keywords: *Company Growth; Company Value; Firm Value; Funding Decisions; Investment Decisions.*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan-perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019 hingga 2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan metode purposive sampling dalam pemilihan sampel, menghasilkan 205 observasi. Data dianalisis menggunakan teknik regresi data panel dengan bantuan software Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Namun secara parsial, Pertumbuhan Perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa faktor pertumbuhan perusahaan lebih diperhatikan oleh investor dalam menilai nilai perusahaan perbankan, dibandingkan keputusan-keputusan manajerial lainnya. Berdasarkan hasil tersebut, disarankan bagi perusahaan untuk lebih fokus pada strategi pertumbuhan yang berkelanjutan guna meningkatkan nilai perusahaan di mata investor dan pemangku kepentingan lainnya.

Kata kunci: Keputusan Investasi; Keputusan Pendanaan; Nilai Perusahaan; Pertumbuhan Perusahaan.

1. LATAR BELAKANG

Dunia bisnis di era ini menuntut setiap perusahaan memiliki strategi yang bersifat kompetitif sekaligus adaptif. Perkembangan yang pesat di industri perbankan turut memberikan pengaruh besar terhadap kinerja bank. Persaingan yang semakin intens menuntut setiap bank untuk terus meningkatkan kinerjanya demi tercapainya tujuan yang telah dirancang. Salahsatu tujuan utama yang ingin diraih adalah meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham melalui upaya memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai tinggi perusahaan memberikan manfaat maksimal bagi pemegang saham, terutama ketika harga saham meningkat. Semakin tinggiharga saham suatu perusahaan, maka semakin besar pula kesejahteraan yang diperoleh oleh para pemegang saham (Rossa et al., 2023). Sektor perbankan

diperkirakan menjadi salah satu sektor unggulan pada tahun 2023. Para analis menilai bahwa saham di sektor ini memiliki peluang yang cerah, terutama karena adanya pemulihan ekonomi pascapandemi.

Data yang diperoleh bahwa nilai PBV perusahaan mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Sebagai contoh, PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) secara konsisten nilai PBV di atas angka 2, yang mencerminkan tingginya tingkat kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan. Sebaliknya, kondisi berbeda terlihat pada PT Bank Bumi Arta Tbk (BNBA), yang sempat mencatatkan lonjakan PBV hingga 3,29 pada tahun 2021, namun kemudian menurun tajam menjadi 0,81 pada tahun 2023. Hal ini mencerminkan ketidakkonsistenan dalam upaya penciptaan nilai perusahaan, yang menjadi alasan penting untuk diteliti lebih dalam.

Nilai perusahaan merupakan suatu yang penting dalam menilai sejauh mana perusahaan berhasil menciptakan kekayaan bagi pemegang sahamnya. Nilai ini tidak hanya tercermin dalam harga saham yang terbentuk di pasar modal, tetapi juga menjadi sinyal atas prospek keberlangsungan perusahaan di masa mendatang (Maharani & Kurnia, 2024). PBV salah satu rasio yang digunakan untuk menilai seberapa besar nilai suatu perusahaan (Rahma et al., 2024). Tingginya rasio PBV menandakan bahwa para pemegang saham memiliki optimisme terhadap prospek masa depan perusahaan. Selain itu, rasio ini juga menjadi indikator tingkat kesejahteraan yang dinikmati oleh para pemegang saham (Rizkiwati & Anwar, 2023). Ada berbagai faktor yang diduga berkontribusi terhadap fluktuasi nilai perusahaan, di antaranya adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan, serta pertumbuhan perusahaan (Hormati et al., 2023).

Keputusan investasi dengan tujuan utama untuk memperoleh hasil optimal dengan tetap memperhatikan tingkat risiko yang ada (Deska et al., 2022). Keputusan ini dapat diartikan sebagai kebijakan manajerial dalam mengalokasikan dana pada berbagai jenis investasi guna menghasilkan laba di masa mendatang (Piristina & Khairunnisa, 2019). Dalam konteks perusahaan, keputusan investasi diambil untuk meraih profit dan secara langsung dapat memengaruhi nilai perusahaan (Mutia Sari et al., 2024).. Dalam studi yang dilakukan oleh Rizkiwati & Anwar (2023), keputusan investasi ditemukan memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil berbeda ditemukan pada penelitian Setiawan et al., (2024) yang menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, keputusan pendanaan merupakan aspek krusial yang tidak dapat diabaikan oleh perusahaan. Keputusan ini berkaitan dengan upaya perusahaan dalam memperoleh dana

(Mutia Sari et al., 2024). Struktur pendanaan yang optimal mampu menekan biaya modal dan memperkuat kepercayaan investor terhadap kredibilitas manajemen perusahaan (Komala et al., 2023). Keputusan pendanaan umumnya diukur menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Dalam penelitian yang dilakukan oleh Mutia Sari et al. (2024), ditemukan adanya hubungan positif antara keputusan pendanaan dengan nilai perusahaan. Namun, hasil tersebut berbeda dengan temuan dari penelitian Juswandi & Delvianti, (2024) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan perusahaan menggambarkan sejauh mana suatu entitas bisnis mengalami perkembangan atau stagnasi. Pertumbuhan ini menjadi indikator penting dalam menilai kebiasaan perusahaan untuk tetap bertahan sekaligus bersaing di tengah dinamika perekonomian serta dalam sektor industri tempat perusahaan beroperasi (Suwardika & Mustanda, 2017). Meskipun demikian, tidak semua bentuk pertumbuhan mencerminkan hal yang positif. Pertumbuhan yang tidak berkualitas, seperti yang bersumber dari peningkatan aset tidak produktif misalnya piutang bermasalah atau persediaan yang tidak terpakai dapat menimbulkan keraguan di kalangan investor (Widarnaka et al., 2022). Penelitian yang dilakukan oleh Maharani & Kurnia (2024), ditemukan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil berbeda ditunjukkan oleh studi Saputri & Giovanni, (2021) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan survei berbasis paradigma positivisme, yang menekankan pada pengujian hipotesis dan pengukuran variabel secara objektif (Sugiyono, 2023:15). Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan dan tahunan perusahaan perbankan yang tercatat di BEI periode 2019–2023. Tujuan penelitian adalah mengkaji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian berjumlah 47 perusahaan perbankan, dengan sampel 28 perusahaan yang dipilih melalui purposive sampling, menghasilkan 205 observasi untuk dianalisis.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 1. Analisis Statistik Deskriptif.

	Y	X1	X2	X3
Mean	2.083025	90.15268	4.947589	0.145061
Median	0.903634	14.38442	4.794084	0.074012
Maximum	35.65054	3234.783	16.07858	4.648229
Minimum	0.188664	-158.5643	0.192875	-0.397957
Std. Dev.	4.463505	316.5424	2.865721	0.385609

Data diolah e-views, 2025

- Nilai Perusahaan: Minimum 0,188664 (Bank Mayapada, 2023) dan maksimum 35,65054 (Bank Jago, 2021). Rata-rata 2,083025 dengan standar deviasi 4,463505, menunjukkan variasi cukup besar antar perusahaan.
- Keputusan Investasi: Minimum -158,5643 (Bank Jago, 2020) dan maksimum 3234,783 (Bank Jago, 2022). Rata-rata 90,15268 dengan standar deviasi 316,5424, menandakan penyimpangan data sangat tinggi.
- Keputusan Pendanaan: Minimum 0,192875 (Bank Panin Dubai Syariah, 2020) dan maksimum 16,07858 (Bank BTN, 2020). Rata-rata 4,947589 dengan standar deviasi 2,865721, variasi moderat.
- Pertumbuhan Perusahaan: Minimum -0,397957 (Bank Raya, 2021) dan maksimum 4,648229 (Bank Jago, 2021). Rata-rata 0,145061 dengan standar deviasi 0,385609, variasi moderat.

Uji Multikolinearitas

Tabel 2 Uji Multikolinearitas.

	KI	KP	PP
KI	1.000000	-0.174650	0.497212
KP	-0.174650	1.000000	-0.172514
PP	0.497212	-0.172514	1.000000

Data diolah e-views, 2025

Berdasarkan hasil korelasi, seluruh variabel memiliki nilai di bawah 0,90. Koefisien korelasi antara keputusan investasi dan keputusan pendanaan tahun sebelumnya sebesar -0,174650, antara keputusan investasi dan pertumbuhan perusahaan sebesar 0,497212, serta antara keputusan pendanaan tahun sebelumnya dan pertumbuhan perusahaan sebesar -0,172514. Jadi, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat gejala multikolinearitas.

Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	1.899100	Prob. F(3,201)	0.1310
Obs*R-squared	5.650518	Prob. Chi-Square(3)	0.1299
Scaled explained SS	105.4223	Prob. Chi-Square(3)	0.0000

Gambar 1. Uji Heterokedastisitas.

Data diolah e-views, 2025

Hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan nilai probabilitas Chi-square sebesar 0,1299 > 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa data bebas dari heteroskedastisitas.

Analisis Resresi Data Panel

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 05/18/25 Time: 11:10
Sample: 2019 2023
Periods included: 5
Cross-sections included: 41
Total panel (balanced) observations: 205

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.151366	1.008725	0.150057	0.8809
KI	-0.001414	0.001051	-1.345714	0.1803
KP	0.260297	0.194422	1.338827	0.1825
PP	5.316984	0.832949	6.383321	0.0000
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Root MSE	3.064750	R-squared	0.526237	
Mean dependent var	2.083025	Adjusted R-squared	0.399703	
S.D. dependent var	4.463505	S.E. of regression	3.458271	
Akaike info criterion	5.507077	Sum squared resid	1925.501	
Schwarz criterion	6.220308	Log likelihood	-520.4754	
Hannan-Quinn criter.	5.795562	F-statistic	4.158885	
Durbin-Watson stat	2.678658	Prob(F-statistic)	0.000000	

Gambar 2. Analisis Regresi Data Panel.

Data diolah e-views, 2025

Dari tabel diatas tersebut dapat dijelaskan bahwa:

- Konstanta sebesar 0,151366, artinya jika keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan pertumbuhan perusahaan bernilai nol maka nilai perusahaan diperkirakan sebesar 0,151366.
- Koefisien keputusan investasi sebesar -0,001414, artinya setiap peningkatan keputusan investasi menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,001414.
- Koefisien keputusan pendanaan sebesar 0,260297, artinya setiap peningkatan keputusan pendanaan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 0,260297.
- Koefisien pertumbuhan perusahaan sebesar 5,316984, artinya setiap peningkatan pertumbuhan perusahaan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 5,316984.

Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)

Berdasarkan tabel 4 nilai Adjusted R-squared sebesar 0,399703 menunjukkan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 39,97%, sedangkan sisanya 60,03% dipengaruhi oleh variabel lain.

Uji Simultan (Uji F)

Berdasarkan hasil pada tabel 4 hasil uji simultan (uji F) menunjukkan bahwa secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Maka dapat disimpulkan bahwa H1 diterima.

Uji Parsial (Uji T)

Hasil uji parsial menunjukkan bahwa Keputusan Investasi (KI) dan Keputusan Pendanaan (KP) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena nilai t-hitung lebih kecil dari t-tabel dan probabilitas lebih besar dari 0,05, sehingga H2 dan H3 ditolak. Sebaliknya, Pertumbuhan Perusahaan (PP) berpengaruh signifikan dengan nilai t-hitung lebih besar dari t-tabel dan probabilitas lebih kecil dari 0,05, sehingga H4 diterima.

4. KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian pada 41 perusahaan sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023, diperoleh temuan bahwa secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, hanya pertumbuhan perusahaan yang berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan keputusan investasi serta keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan.

Penelitian ini memiliki keterbatasan, antara lain lingkup sampel yang terbatas pada perusahaan perbankan dengan periode observasi hanya lima tahun serta variabel independen yang dianalisis masih terbatas. Oleh sebab itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan sektor, menambah periode pengamatan, serta memasukkan variabel lain.

DAFTAR REFERENSI

- Deska, E. P., Hady, H., & Yenni, Z. (2022). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai mediasi. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 7(3), 240-250. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v7i3.171>
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis multivariat dan ekonometrika: Teori, konsep, dan aplikasi dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hormati, V. D., Saerang, I. S., & Tasik, H. H. D. (2023). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal EMBA*:

Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 11(4), 1501-1511.
<https://doi.org/10.35794/emba.v11i4.51854>

- Juswandi, R., & Delvianti. (2024). Pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Global Economic Research*, 1(1), 31-46.
<https://doi.org/10.62194/14d7mz12>
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2023). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1871-1880.
<https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16445>
- Maharani, N. P. R., & Kurnia. (2024). Pengaruh kinerja keuangan dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(3), 1-20.
- Mutia Sari, M., Gendro Wiyono, & Maulida, A. (2024). Pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2019: Studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(4), 2489-2505. <https://doi.org/10.47467/elmal.v5i4.1098>
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2019). Analisis pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123-136. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>
- Rahma, A., Santoso, B. T., & Abdurachman, T. A. (2024). Pengaruh nilai perusahaan, profitabilitas, reputasi auditor, dan ukuran perusahaan terhadap perataan laba. *Jurnal Arastirma*, 4(1), 14-31. <https://doi.org/10.32493/jaras.v4i1.38244>
- Rizkiwati, N., & Anwar, M. (2023). Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan food & beverage yang terdaftar di BEI. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(6), 3271-3282. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v5i6.3804>
- Rossa, P. A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan perusahaan perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88-99.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22173>
- Saputri, C. K., & Giovanni, A. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan. *Candra, Jurnal Paradigma Akuntansi*, 15(4), 1589-1599. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21390>
- Setiawan, F., Andaris, I., Anggraini, R., Damayanti, R., & Kustina, L. (2024). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. *Revenue: Lentera Bisnis Manajemen*, 2(01), 12-20.
<https://doi.org/10.59422/lbm.v2i01.178>
- Sugiono. (2023). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1), 1248-1277. <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4467>

Widarnaka, W., Sunardi, N., & Holiawati, H. (2022). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan hutang sebagai variabel moderasi. *Jurnal Syntax Admiration*, 3(10), 1341-1352. <https://doi.org/10.46799/jsa.v3i10.489>