



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

Fitri Yani Nasution

1802025027

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

Fitri Yani Nasution

1802025027

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **"PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020"** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 29 Juli 2022



METERA
TEMPEL
E5AJX982727964



(Fitri Yani Nasution)
NIM. 1802025027

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020**

NAMA : **FITRI YANI NASUTION**
NIM : **1802025027**
PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**
TAHUN AKADEMIK : **2022**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:


**PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2016-2020**

Yang disusun oleh:
Fitri Yani Nasution
1802025027

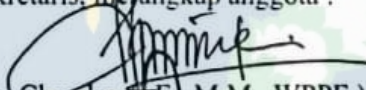
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 29 Juli 2022

Tim Penguji:

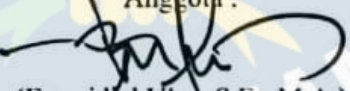
Ketua, merangkap anggota :


(Edi Setiawan, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :

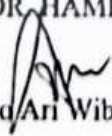

(Dicky Chandra, S.E., M.M., WPPE.)

Anggota :



(Emaridial Ulza, S.E., M.A.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA


Dr. Aditya Ari Wibowo, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

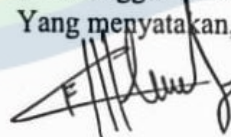
Nama : Fitri Yani Nasution
Nim : 1802025027
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 29 Juli 2022
Yang menyatakan,



Fitri Yani Nasution
NIM. 1802025027

ABSTRAK

Fitri Yani Nasution (1802025027)

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020,

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.2022. Jakarta

Kata kunci: Struktur Modal, Keputusan Investasi, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

Investor dapat menggunakan nilai perusahaan sebagai panduan ketika memutuskan apakah akan berinvestasi di perusahaan tersebut. Apalagi, perkembangan dan persaingan di industri perbankan saat ini semakin ketat. Untuk bertahan di era digital saat ini, banyak produk dan layanan yang disediakan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Rasio *price to book value* digunakan untuk menentukan nilai perusahaan dari 26 bank umum yang memenuhi kriteria inklusi penelitian. Data penelitian terdiri dari data sekunder yang diambil dari laporan keuangan, yang kemudian dianalisis dengan regresi data panel menggunakan program EViews 12. Temuan menunjukkan bahwa hanya keputusan investasi yang mempengaruhi nilai perusahaan. Meskipun secara bersamaan, semua variabel memiliki dampak terhadap nilai suatu bisnis. Oleh karena itu, semakin besar jumlah investor yang menanamkan modal, maka semakin besar pula nilai perusahaan.

ABSTRACT

Fitri Yani Nasution (1802025027)

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, INVESTMENT DECISIONS,
AND PROFITABILITY ON COMPANY VALUE IN COMMERCIAL BANK
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2016-
2020**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Accounting Major. Economical and
Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2008. Jakarta*

Keywords: Capital Structure, Investment Decisions, Profitability, Company Value.

Investors can use a company's value as a guide when deciding whether to invest in the company. Moreover, developments and competition in the banking industry are presently intensifying. To survive in today's digital era, many products and services are provided. The purpose of this study is to determine the impact of capital structure, investment decisions, and profitability on the company's value. Price-to-book ratios are used to determine the firm value of the 26 commercial banks that met the study's inclusion criteria. The research data consists of secondary data extracted from financial statements, which is then analyzed by panel data regression using the EViews 12 program. The findings indicate that only investment decisions influence firm value. Although simultaneously, all variables have an impact on the value of a business. Therefore, the greater the number of investors who invest capital, the greater the company's value.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat Iman, Islam dan Ihsan serta nikmat sehat walafiat sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020”**.

Sholawat serta salam senantiasa terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW karena beliau lah yang membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman ilmu pengetahuan seperti sekarang ini, semoga kelak diakhirat nanti kita mendapatkan syafaatnya dari Rasulullah SAW Aamiin.

Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua tercinta. Karena mereka yang selalu memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan Skripsi ini. Penulis juga ingin berterimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M.Nurrasyidin, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, SHI., M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
8. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, memberikan dukungan dan koreksi kepada penulis dalam menyusun penulisan skripsi ini.
9. Bapak Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan dan koreksi serta arahan sehingga terselesaikan skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Abang, Ade, Om, Tante dan Tegar yang selalu mendoakan, mendukung baik materil maupun moril penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Ka Fani, Ka Wardah, Ka Dina, Mba Dina, Ka Atikah, Bang Atta, Wulan, Ansar, Fahri, Suci, Salsa, Bona, Nila, Sulhan, Desi, Atikah, Fikri, telah membantu dan mendukung penulis menyelesaikan skripsi ini.
13. *Last but not least, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this work, I wanna thank me for not giving up, I wanna thank me for everything has done.*

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini memiliki banyak kekurangan. Dengan segala kerendahan hati penulis sangat terbuka sekali dengan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk kebaikan penulis dan penelitian lain kedepannya. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah wawasan serta ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

Wassalamualaikum warraahwatullahi wabarakatuh

Jakarta, 12 Juli 2022



Fitri Yani Nasution

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan	12
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	12
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	12
1.2.3 Perumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	16
2.2 Telaah Pustaka	49
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	49
2.2.2 Agency Theory	51
2.2.3 Nilai Perusahaan	52
2.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	52

2.2.3.2	<i>Faktor-faktor mempengaruhi nilai perusahaan</i>	53
2.2.3.3	<i>Indikator Nilai perusahaan</i>	55
2.2.4	<i>Struktur Modal</i>	57
2.2.4.1	<i>Pengertian Struktur Modal</i>	57
2.2.4.2	<i>Teori Struktur Modal</i>	58
2.2.4.3	<i>Daftar Keputusan Struktur Modal</i>	62
2.2.4.4	<i>Indikator Struktur Modall</i>	64
2.2.5	<i>Keputusan Investasi</i>	65
2.2.5.1	<i>Pengertian Keputusan Investasi</i>	65
2.2.5.2	<i>Dasar-dasar untuk pengambilan investasi</i>	67
2.2.5.3	<i>Proses Keputusan Investasi</i>	67
2.2.5.4	<i>Pengukuran Keputusan Investasi</i>	70
2.2.6	<i>Profitabilitas</i>	70
2.2.6.1	<i>Pengertian Profitabilitas</i>	70
2.2.6.2	<i>Manfaat dan tujuan Rasio Profitabilitas</i>	71
2.2.6.3	<i>Pengukuran Rasio Profitabilitas</i>	72
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	74
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	75
	BAB III METODE PENELITIAN	81
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	81
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	81
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	83
3.3.1	<i>Populasi</i>	83
3.3.2	<i>Sampel</i>	86
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	88
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	88
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	88
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	89
3.5.1	<i>Analisis Deskriptif</i>	89
3.5.2	<i>Analisis Regresi Data Panel</i>	89
3.5.2.1	<i>Penentuan Model Estimasi</i>	92

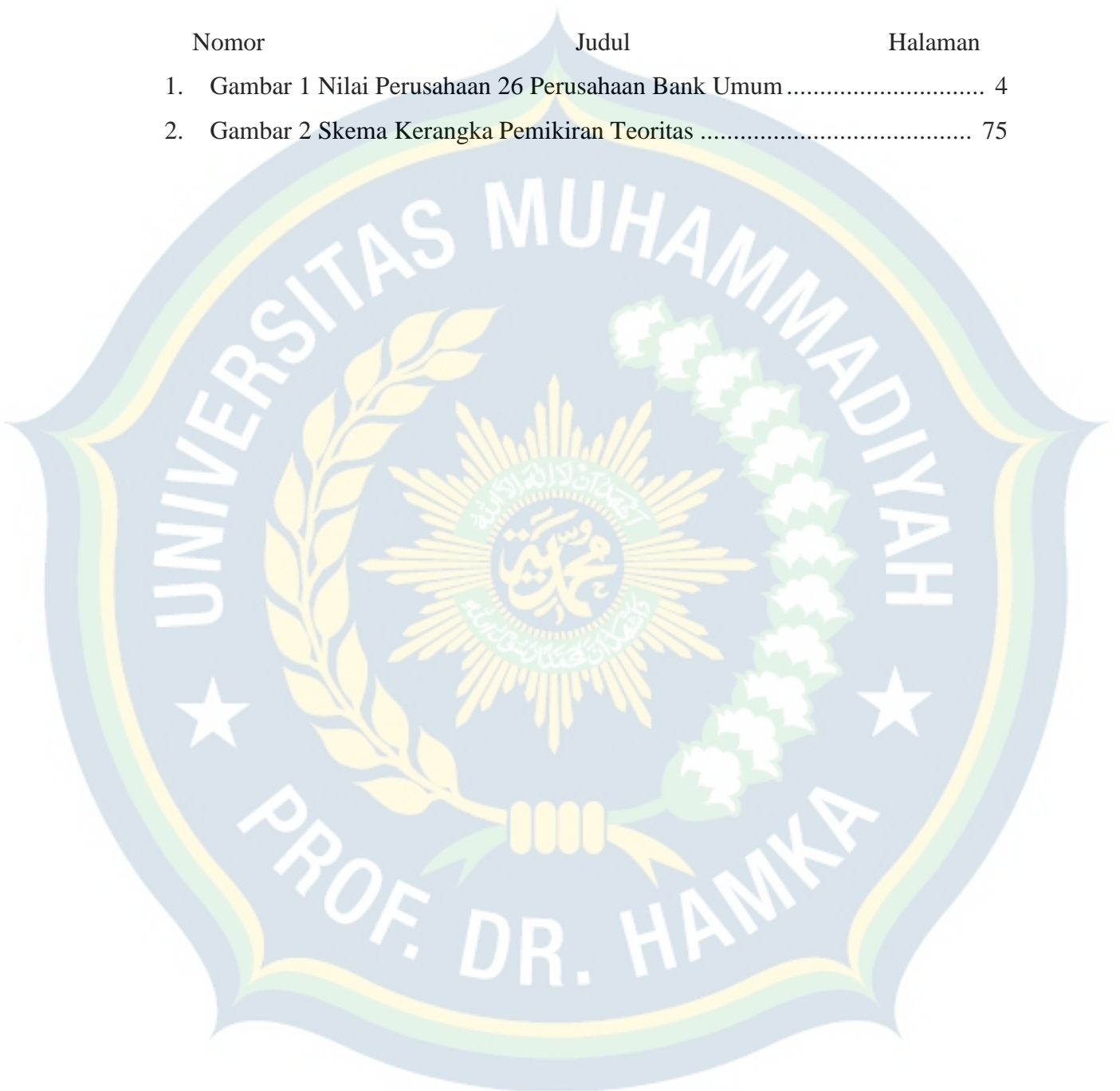
3.5.2.2 Uji Pemilihan Model.....	93
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	96
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	97
4.1.1 Lokasi Penelitian	97
4.1.2 Sejarah Bursa Efek Indonesia	97
4.1.3 Profil Singkat Sampel Penelitian.....	98
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	131
4.2.1 Struktur Modal	131
4.2.2 Keputusan Investasi	137
4.2.3 Profitabilitas	143
4.2.4 Nilai Perusahaan	150
4.3 Analisis Data.....	158
4.3.1 Analisis Deskriptif.....	158
4.3.2 Analisis Regresi Data Panel.....	159
4.3.2.1 Asumsi dalam Analisis Regresi Data Panel.....	160
4.3.2.2 Uji Estimasi Model	174
4.3.2.3 Model Analisis Regresi Data Panel Terpilih	177
4.3.3 Pembahasan Umum	180
4.3.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	180
4.3.3.2 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	181
4.3.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	183
4.3.3.4 Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	184
BAB V PENUTUP	185
5.1 Kesimpulan	185
5.1 Saran	186
DAFTAR PUSTAKA.....	191
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Tabel 1 Perbandingan DER dan Nilai Perusahaan	6
2.	Tabel 2 Perbandingan PER dan Nilai Perusahaan.....	8
3.	Tabel 3 Perbandingan ROE dan Nilai Perusahaan	10
4.	Tabel 4 Ringkasan Penelitian Terdahulu	29
5.	Tabel 5 Operasionalisasi Variabel.....	82
6.	Tabel 6 Populasi Penelitian.....	84
7.	Tabel 7 Sampel Penelitian	86
8.	Tabel 8 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	87
9.	Tabel 9 Profil Singkat Perusaan	98
10.	Tabel 10 <i>Debt to Equity Ratio</i>	132
11.	Tabel 11 <i>Price Earning Ratio</i>	138
12.	Tabel 12 <i>Return On Equity (ROE)</i>	144
13.	Tabel 13 <i>Price to Book Value (PBV)</i>	150
14.	Tabel 14 Analisis Statistik Deskriptif.....	158
15.	Tabel 15 <i>Common OLS Model</i>	160
16.	Tabel 16 <i>Fixed Effect Model</i>	162
17.	Tabel 17 <i>Slope</i> Konstan, Intersep Bervariasi Antarwaktu	165
18.	Tabel 18 Koefisien <i>Slope</i> Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan Antarperiode.....	168
19.	Tabel 19 Semua Koefisien Bervariasi untuk Setiap Individu Perusahaan	170
20.	Tabel 20 Hasil Uji Chow	175
21.	Tabel 21 Hasil Uji Hausman	176
22.	Tabel 22 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	178

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Gambar 1 Nilai Perusahaan 26 Perusahaan Bank Umum	4
2.	Gambar 2 Skema Kerangka Pemikiran Teoritas	75



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Lampiran 1. Populasi	1/9
2.	Lampiran 2. Sampel	2/9
3.	Lampiran 3. Perhitungan <i>Debt Equity Ratio</i>	3/9
4.	Lampiran 4. Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i>	4/9
5.	Lampiran 5. Perhitungan <i>Return On Equity</i>	5/9
6.	Lampiran 6. Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	6/9
7.	Lampiran 7. Hasil <i>Output EViews 12</i>	7/9
8.	Lampiran 8. T tabel.....	8/9
9.	Lampiran 9. F tabel.....	9/9

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perekonomian dunia di era globalisasi berkembang cukup pesat dan secara tidak langsung berdampak pada perekonomian Indonesia. Kondisi politik dan kebijakan pemerintah juga turut andil dalam mewarnai perekonomian di Indonesia. Situasi perekonomian sekarang ini menciptakan persaingan sengit antar perusahaan baik nasional maupun internasional. Perusahaan-perusahaan dituntut agar dapat menempatkan diri dalam posisi stabil dan siap untuk bersaing. Salah satu industri yang termasuk dalam persaingan tersebut adalah perbankan.

Menurut Undang-Undang RI nomor 10 tahun 1998 tentang perbankan, yang dimaksud dengan bank adalah badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalurkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit dan atau bentuk-bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat. Bank umum adalah bank yang kegiatannya memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran, dalam usahanya secara konvensional atau berdasarkan prinsip syariah. Bank umum memiliki fungsi antara lain sebagai agen kepercayaan, agen permodalan, dan agen pembangunan.

Berdasarkan fungsi tersebut bank umum harus melakukan pelayanan yang baik terhadap masyarakat. Keterkaitan erat bank umum dengan masyarakat dan sebagai penopang aktivitas utama perekonomian negara, membuat bank menjadi tempat incaran para investor dalam menanamkan uangnya. Utami dan Kartika (2020)

menyatakan bahwa sektor perbankan merupakan pilihan investasi yang tepat bagi para investor dikarenakan memberikan keuntungan yang tinggi dan menjanjikan setiap tahunnya.

Industri perbankan pada saat ini telah mengalami kemajuan seiring berkembangnya zaman. Pada zaman modern saat ini hampir semua fitur atau kegiatan perbankan kita bisa mengaksesnya via *smartphone* dengan *mendownload* aplikasi *mobile banking* di *smartphone*, aktifitas seperti *transfer* uang dan cek saldo bisa melalui *smartphone* tanpa harus mengantri di *teller bank*.

Tidak hanya itu, di tengah kondisi masyarakat yang serba digital membuat bank-bank besar tak ayal melakukan berbagai usaha agar tetap eksis dan diminati para nasabah. Mereka beramai-ramai melakukan aksi akuisisi hingga mengembangkan platform digital, seperti PT Bank Central Asia Tbk. (BBCA), meluncurkan bank digital bernama blu, PT Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI) juga mengeluarkan aplikasi Livin' by Mandiri, PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional (BTPN) mengeluarkan aplikasi Bank Digital Jenius, itu semua dibuat untuk memudahkan transaksi nasabah.

Persaingan di kalangan perbankan konvensional maupun digital saat ini sudah terlihat sengitnya. Sejumlah bank menawarkan promosi bunga tinggi hingga jauh di atas bunga penjaminan Lembaga Penjaminan Simpanan demi menarik minat nasabah untuk menabung. Setiap perusahaan pada industri perbankan semakin meningkatkan kinerja perusahaan demi tercapainya tujuan perusahaan karena mengingat semakin ketatnya persaingan dalam industri tersebut.

Ketatnya persaingan antar bank yang ada di Indonesia juga dapat dilihat dari jumlah bank yang ada. Berdasarkan keterangan bps.go.id pada tahun 2021 jumlah Bank Umum di Indonesia sebanyak 107, Bank Perkreditan/ Pembiayaan Rakyat-BPR Konvensional berjumlah 1.468 dan Bank Perkreditan/ Pembiayaan Rakyat-BPR Syariah 164 jadi total bank di Indonesia per tahun 2021 sebanyak 1739 bank (Sumber: Bps.go.id, diakses 15 Maret 2022).

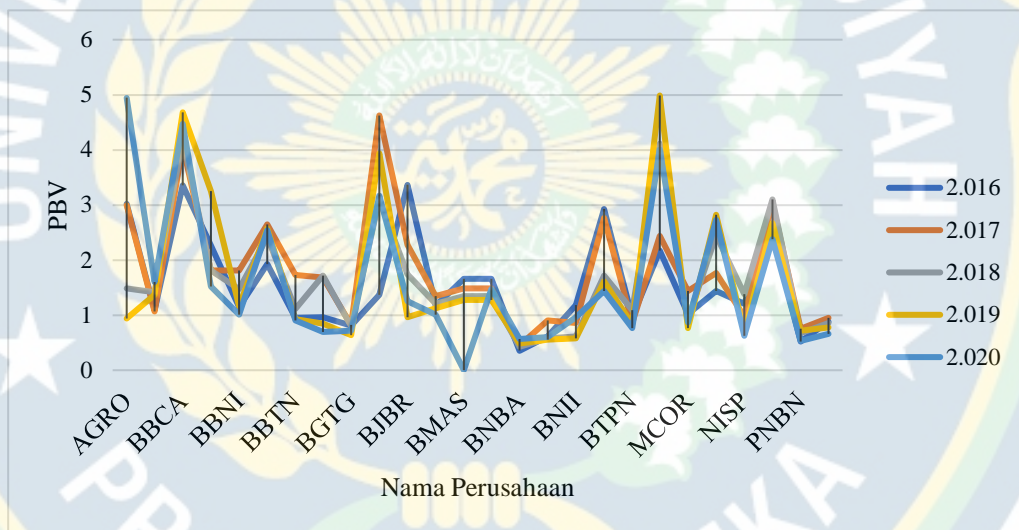
Melihat jumlah bank yang ada di Indonesia manajemen perusahaan harus memiliki analisis yang baik dan tajam dalam membaca pergerakan pasar sehingga dapat mengambil kebijakan, tindakan dan strategi yang pas untuk mempertahankan eksistensinya. Analisis manajemen ini sangat berkaitan dengan tujuan perusahaan. Menurut Amaliyah dan Herwiyanti (2020) umumnya perusahaan memiliki dua tujuan. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah memanfaatkan sumber daya sebaik-baiknya untuk menghasilkan laba. Sementara dalam jangka panjang, tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan menjadi gambaran investor untuk menilai tingkat keberhasilan suatu perusahaan dan nilai ini biasanya dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi merepresentasikan tingginya nilai perusahaan, dan hal tersebut meyakinkan pasar tentang kinerja saat ini dan potensi masa depan (Ahmad. *et al.*, 2020).

Nilai perusahaan menurut Kurnia (2019) umumnya mewakili nilai buku (PBV). *Price book value* digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dengan membandingkan harga sahamnya dengan nilai bukunya. Jika rasio *price book value* tinggi, penilaian investor terhadap perusahaan akan lebih tinggi

dibandingkan dana investasi perusahaan. Perusahaan yang berkinerja dengan baik umumnya memiliki *price book value* lebih dari 1 (satu) atau dapat dikatakan *overvalued* dan mengalami peningkatan yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya.

Menurut Febriana. *et al.*, (2016) sebaliknya, rasio yang kurang dari satu berarti harga saham lebih rendah dari nilai bukunya atau bisa dikatakan sebagai *undervalued*. Rasio yang sama dengan satu bisa dikatakan nilai pasar saham sama dengan nilai bukunya. Berikut adalah tabel data *price book value* perusahaan 26 Bank Umum yang memiliki laba positif selama tahun 2016-2020.



Sumber: <https://www.idx.co.id>, diolah peneliti, 2022.

Gambar 1
Nilai Perusahaan 26 Perusahaan Bank Umum

Berdasarkan Gambar 1 di atas dapat dilihat nilai perusahaan (PBV) pada Perusahaan Bank Umum tahun 2016-2020 berfluktuasi, mulai tahun 2018 terus mengalami penurunan nilai perusahaan, hal ini salah satunya dipengaruhi oleh

pergerakan harga saham. Kenaikan dan penurunan harga saham ini terjadi karena pengaruh faktor eksternal maupun internal perusahaan.

Faktor eksternal terjadi karena kondisi perekonomian negara sehingga mempengaruhi bank umum dan tidak dapat dihindari. Salah satu faktor eksternal yang terjadi pada bank umum contohnya adalah perubahan nilai kurs rupiah terhadap mata uang asing yang disebabkan pengaruh politik, ekonomi dan sosial negara, ataupun adanya suatu kebijakan pemerintah yang berpengaruh terhadap bank umum. Kondisi tersebut sejalan dengan pemberitaan rupiah merosot, saham saham bank besar berguguran (Sumber: www.cnbcindonesia.com, diakses 15 Maret 2022).

Faktor internal yang mempengaruhi nilai perusahaan menurut Asmanto dan Andayani (2020) profitabilitas, struktur modal, *growth opportunity*, dan keputusan investasi. Menurut Yuniastri *et al.*, (2021) profitabilitas, kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal dan ukuran perusahaan. Selanjutnya menurut Haq dan Rahayu (2019) profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal dan keputusan investasi. Namun disini peneliti hanya membahas struktur modal, keputusan investasi dan profitabilitas.

Struktur modal salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Struktur modal menurut Ramdhonah. *et al.*, (2019) bentuk keseimbangan antara utang dengan modal. Struktur modal menentukan penggunaan utang yang dilakukan oleh suatu perusahaan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan. Penggunaan utang sebagai modal usaha dapat memacu pertumbuhan perusahaan, jika suatu perusahaan memiliki utang yang tinggi dan selanjutnya operasional

bisnisnya optimal, hal ini dapat mengindikasikan prospek bisnis perusahaan tersebut baik di masa depan yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan.

Struktur modal dapat diukur menggunakan *debt to equity ratio* (DER) untuk menunjukkan tingkat risiko pada suatu perusahaan. Menurut Astuti. *et al.*, (2021) Jika nilai DER melebihi angka 1 (satu) maka pembiayaan dari utang lebih tinggi jumlahnya daripada ekuitas. Suatu perusahaan apabila memiliki nilai DER tinggi, maka risiko yang akan terjadi dalam perusahaan juga semakin tinggi, karena pendanaan perusahaan dari unsur utang lebih besar dibandingkan dengan modal sendiri (Puspita dan Yuliari, 2019).

Menurut Ramdhonah. *et al.*, (2019) dalam *trade off theory* apabila struktur modal dalam posisi di bawah titik optimal, maka setiap tambahan utang menaikkan nilai perusahaan. Di sisi lain, jika posisi masing-masing struktur modal berada di atas titik optimal, maka tambahan utang akan menurunkan nilai perusahaan. Maka sebab itu, struktur modal dapat diartikan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun kondisi berbeda terjadi pada perusahaan Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk dan Bank Ganesha Tbk sebagai berikut:

Tabel 1
Perbandingan DER dan Nilai Perusahaan

No	Bank	Indikator	2019	2020	KET
1	AGRO	PBV	0,93351	4,94304	4,00953
		DER	5,03965	5,36308	0,32343
2	BGTG	PBV	0,64051	0,7187	0,07819
		DER	3,21907	3,71016	0,49108

Sumber: Diolah Peneliti, 2022.

Berdasarkan Tabel 1 di atas dapat dilihat Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk mengalami peningkatan *debt to equity ratio* (DER) sebesar 0,32343 dan diikuti dengan peningkatan PBV sebesar 4,00953. Hal serupa terjadi pada Bank Ganesha Tbk mengalami peningkatan *debt to equity ratio* (DER) sebesar 0,49108 dan diikuti dengan peningkatan PBV sebesar 0,49108. Kondisi tersebut tidak sejalan dengan *trade off theory* dimana teori ini mengatakan bahwasanya nilai perusahaan akan menurun apabila memiliki utang yang tinggi dan keadaan perusahaan dikatakan berbahaya, namun kondisi yang terjadi di lapangan dimana *debt to equity ratio* (DER) yang meningkat diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan. Hal tersebut menggambarkan terjadinya perbedaan antara teori dengan kondisi praktik di lapangan.

Faktor berikutnya keputusan investasi yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kegiatan investasi salah satu keputusan yang paling sulit bagi manajer perusahaan karena memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. Keputusan investasi menurut Fauziah dan Haryono (2018) bentuk keputusan penempatan dana dengan jangka waktu tertentu untuk memperoleh *return* sehingga dapat menambah pendapatan perusahaan yang memicu naiknya harga saham. Keputusan investasi dilakukan selain untuk memperoleh keuntungan di masa depan namun juga digunakan untuk menaikkan nilai perusahaan.

Menurut Hari (2016) dalam *signaling theory*, pengalokasian dana untuk investasi menjadi sinyal positif kepada investor tentang pertumbuhan perusahaan di masa depan, sehingga berdampak pada peningkatan harga saham yang kemudian

dapat meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan investasi dalam penelitian ini diukur dengan *price earnings ratio* (PER).

Tingginya *price earnings ratio* (PER) menggambarkan investasi perusahaan yang baik dan potensi pertumbuhan perusahaan yang tinggi, sehingga menarik para investor untuk menanamkan modalnya. Semakin tinggi jumlah permintaan saham maka semakin tinggi nilai perusahaan hal tersebut dikarenakan para investor lebih menghargai nilai saham. Tetapi kondisi yang terjadi pada perusahaan Bank Central Asia Tbk dan Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk sebagai berikut:

Tabel 2
Perbandingan PER dan Nilai Perusahaan

No	Bank	Indikator	2019	2020	KET
1	BBCA	PER	28,83952	30,772727	1,93321
		PBV	4,684955	4,4729863	-0,211968
2	BBRI	PER	15,65836	27,434211	11,77585
		PBV	2,573442	2,5471714	-0,02627

Sumber: Diolah Peneliti, 2022.

Berdasarkan Tabel 2 diatas dapat dilihat Bank Central Asia Tbk mengalami peningkatan PER sebesar 1,93321 dan diikuti dengan penurunan PBV sebesar -0,211968. Hal serupa terjadi pada Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk mengalami peningkatan PER sebesar 0,49108 dan diikuti dengan penurunan PBV sebesar -0,02627. Kondisi ini menggambarkan terjadinya perbedaan teori dengan kondisi yang terjadi di lapangan, dimana *price earnings ratio* (PER) yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan kondisi praktik di lapangan dimana PER meningkat kemudian diikuti dengan penurunan nilai perusahaan.

Selanjutnya, nilai perusahaan dipengaruhi oleh besar atau kecil laba yang diperoleh perusahaan baik dari operasional maupun investasinya. perusahaan beroperasi bertujuan untuk menghasilkan keuntungan. Profitabilitas menjadi salah satu indikator penting untuk melihat masa depan perusahaan, dan ini sangat penting untuk diperhatikan karena memberikan gambaran kepada investor tentang berapa banyak keuntungan yang mereka terima atas investasi mereka.

Menurut Fahmi (2020: 68) profitabilitas digunakan untuk melihat tingkat efektivitas manajemen secara keseluruhan ditunjukkan oleh besarnya tingkat keuntungan yang diperoleh baik dari penjualan maupun investasi. Semakin tinggi profitabilitas, semakin besar kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Menurut Arvinda dan Heru (2021) dalam teori sinyal dijelaskan bahwa jika tingkat profitabilitas tinggi berarti kondisi perusahaan baik, maka hal ini akan memberikan sinyal positif kepada investor, dimana sinyal tersebut menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut, dan kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan analisis rasio *return on equity* (ROE) dimana rasio ini membandingkan laba bersih dengan modal sendiri. Semakin menguntungkan suatu perusahaan maka tingkat kemungkinan dividen perusahaan untuk dibagikan semakin tinggi. Tentu saja kondisi ini menjadi daya tarik untuk meningkatkan kepercayaan investor dalam menginvestasikan modalnya di perusahaan tersebut yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan Berikut kondisi praktik di lapangan yang bertolak belakang dengan teori pada perusahaan Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk dan Bank Ina Tbk.

Tabel 3
Perbandingan ROE dan Nilai Perusahaan

No	Bank	Indikator	2019	2020	KET
1	BBTN	ROE	0,008779	0,080167	0,071387
		PBV	0,93246	0,904804	-0,027656
2	MCOR	ROE	0,028254	0,008307	-0,019948
		PBV	0,759969	0,867273	0,107304

Sumber : Diolah Peneliti, 2022

Berdasarkan Tabel 3 diatas dapat dilihat perusahaan Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk mengalami peningkatan *return on equity* (ROE) sebesar 0,071387 dan diikuti dengan penurunan PBV sebesar -0,027656. Hal sebaliknya terjadi Bank China Construction Bank Indonesia Tbk mengalami penurunan *return on equity* (ROE) -0,019948 dan diikuti dengan peningkatan PBV sebesar 0,107304. Kondisi ini menggambarkan terjadinya perbedaan teori *return on equity* (ROE) dimana pada teori ini menjelaskan perusahaan yang menguntungkan dapat meningkatkan ketertarikan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan sedangkan kondisi praktik di lapangan dimana *return on equity* (ROE) meningkat kemudian diikuti dengan penurunan nilai perusahaan atau sebaliknya.

Penelitian tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu variabel struktur modal dengan menggunakan rasio *debt to equity ratio* (DER) ini telah dilakukan oleh Ramdhonah. *et al.*, (2019), Oktiwiati dan Nurhayati, (2020), Prastuti dan Sudiarta, (2016), Asmanto dan Andayani, (2020) dan Sasongko, (2019) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara menurut Languju. *et al.*, (2016) dan Haq dan Rahayu,

(2019) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, faktor lain yang berpengaruh adalah keputusan investasi. Dalam melakukan pengukuran keputusan investasi menggunakan *price earning ratio* (PER). Dalam penelitian sebelumnya, yang dilakukan oleh Kurniasih dan Ruzikna (2017), Oktiwiati dan Nurhayati (2020), Asmanto dan Andayani (2020), Haq dan Rahayu (2019) mendapatkan hasil bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Haryadi (2016), Fauziah dan Haryono (2018) dan Hendraliany (2019) mendapatkan hasil keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Probabilitas yang menggunakan *return on equity* (ROE) dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Oktiwiati dan Nurhayati (2020), Haq dan Rahayu (2019), Ramdhonah. *et al.*, (2019) dan Asmanto dan Andayani, (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara menurut Sisilia. *et al.*, (2019) mendapatkan hasil profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan di atas terdapat perbedaan teori dengan kondisi di lapangan dan *research gap* antar peneliti terdahulu serta dengan merujuk pada penelitian yang dilakukan oleh sehingga membuat peneliti tertarik meneliti lebih lanjut tentang **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian di atas sehingga dari hal tersebut peneliti mengidentifikasi masalah sebagai berikut:

1. Nilai perusahaan yang diukur dengan *price book value* pada Pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020 mengalami fluktuasi.
2. Banyaknya jumlah Bank yang ada di Indonesia menimbulkan tingkat persaingan yang ketat sehingga setiap perusahaan dituntut terus memberikan kinerja terbaik untuk meningkatkan nilai perusahaan.
3. Kesenjangan teori pada Struktur Modal dengan kondisi praktik di lapangan yang bisa dilihat dari perusahaan Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk dan Bank Ganesha Tbk.
4. Kesenjangan teori pada Keputusan Investasi dengan kondisi praktik di lapangan yaitu pada perusahaan Bank Central Asia Tbk dan Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
5. Kesenjangan teori pada Profitabilitas dengan kondisi perusahaan di lapangan yaitu pada perusahaan perusahaan Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk dan Bank China Construction Bank Indonesia Tbk.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan suatu pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka peneliti membatasi masalah atau ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas yaitu :

1. Peneliti hanya melakukan penelitian pada Pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
2. Data yang digunakan adalah data sekunder dari laporan keuangan Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dipilih sebagai sampel tahun 2016-2020.
3. Menggunakan Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen sementara untuk variabel independen yaitu Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Profitabilitas.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, maka rumusan masalah didalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Model apakah yang terbaik antara *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, atau *Random Effect Model* yang digunakan dalam penelitian ini?
2. Apakah secara parsial Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020?
3. Apakah secara parsial Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020?
4. Apakah secara parsial Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020?

5. Apakah secara simultan Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.

1.4 Manfaat penelitian

Berdasarkan uraian di atas, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan referensi mengenai pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai

Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.

2. Bagi Praktis

- a. Bagi ilmu pengetahuan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengembangan ilmu yang dapat menjadi referensi pada peneliti selanjutnya mengenai pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.
- b. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan bahan pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan sehingga tujuan perusahaan tercapai secara efektif dan efisien.
- c. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam memilih perusahaan untuk investasi pada Perusahaan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, G. N., Rizal, L., & Siregar, M. E. S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jrmsi - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 11(1), 169–184. <https://doi.org/10.21009/jrmsi.011.1.09>.
- Akhmadi, A., & Prasetyo, A. R. (2018). Profitabilitas, Rasio Solvabilitas Dan Harga Saham; Studi Empirik Pada Perusahaan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 11(1), 61–71. <https://doi.org/10.35448/jrat.v11i1.4217>.
- Alvita, F., & Khairunnisa, P. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen , Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 11 (1), 2019, 123-136 Analisis, 11(1), 123–136.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>.
- Ardina, Z. F., & Isnalita, I. (2018). *The Effect Of Profitability, Liquidity, Leverage And Firm Growth Of Firm Value With Its Dividend Policy As A Moderating Variable. International Journal Of Managerial Studies And Research*, 6(10). <https://doi.org/10.20431/2349-0349.0610005>.
- Arvinda, K. K., & Heru, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan *Property And Real Estate Di Bei* Periode 2013 – 2019. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10, 1–18.
- Asmanto, M. R., & Andayani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, *Growth Opportunity* , Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–25.
- Astuti, N. E., Moeljadi, M., & Hernawati, E. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(1), 14. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v6i1.4611>.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–

39. <https://doi.org/10.24964/ja.v4i1.125>.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.

Bursa Efek Indonesia. <http://www.idx.co.id>. (Diakses 15 Maret 2022).

Christnova, H., Iskandar, M., & Sirojuzilam. (2019). *The Effect Of Dividend Policy, Profitability, Liquidity And Firm Size On Firm Value In Manufacturing Companies Of Food And Beverage*. *Journal Of Public Budgeting, Accounting And Finance*, 2(3), 1–10.

Dhani, I. P., & Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 2(1), 135–148. <http://jraba.org/journal/index.php/jraba/article/view/28>.

Efendi, M. F., & Idayati, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(10), 1–17.

Fahmi, I. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.

Fauziah, A., & Haryono, N. A. (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).

Febriana, E., Djumahir, & Djawahir, A. H. (2016). Kepemilikan Saham Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada 2011-2013). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163–178.

Ghozali, I., & Ratmono, D. (2020). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan EViews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hanafi, M. M. (2018). *Manajemen Keuangan*. Bpfe.

Haq, A., & Rahayu, Y. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1), 1–17.

Hari, P. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014.

Jurnal Akuntansi, 4, 3–48.

Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balance* (4th Ed.). Pt Bumi Aksara.

Haryadi, E. (2016). Pengaruh Size Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 84–100.

Hendraliany, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 8(1), 47–58.

Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi Dan Keuangan*. Gramedia Widiasarana.

Ika, P. K. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 2(1), 56–68. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v20i1.141>.

Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Scopindo Media Pustaka.

Ivan, S., & Hadi, S. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jemper(Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1, 1–10. <http://jurnal.usbykpk.ac.id/index.php/jemper>.

Jannah, W. (2017). Analisis Fundamental, Suku Bunga, Dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor Di Surabaya. *Ekspektra: Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 1(2), 138–155. <https://doi.org/10.25139/ekt.v0i0.338>.

Jayanti, F. D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonomi*, 3(2), 34–44.

Jensen, M. C. (1986). “Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers.” *American Economic Review*, 76(2), 323–329.

Jumlah Bank Dan Kantor Bank (Unit), 2019-2021. (N.D.). <https://www.bps.go.id>

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Pt Rajagrafindo Persada.

- Kurnia, D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (Jak)*, 6(2), 178–187.
- Kurniasih, B., & Ruzikna, &. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei. *Jom Fisip*, 4(2), 1–14. www.idx.co.id.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>.
- Languju, O., Mangantar, M., Tasik, H. H. D., Manajemen, J., Ekonomi, F., & Bisnis, D. (2016). Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Property And Real Estate Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* (Vol. 16, Issue 02).
- Maulana, M. . (2016). *Influence Investment Decisions, Decisions against Financing and Dividend Policy the Company Value Company LQ45 Indonesian Stock Exchange Year 2011 to 2015*. *Distribution Journal of Management and Business*, 4(2), 27–46.
- Mayasari, T., . Y., & Yulianto, A. (2018). Pengaruh Return On Equity, Net Profit Margin Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Underpricing. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(1), 41. <https://doi.org/10.33603/jka.v2i1.1271>.
- Muhibah, M., & Purnama Alam, A. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt. Kalbe Farma, Tbk. *Akmen Jurnal Ilmiah*, 18(3), 310–320. <https://doi.org/10.37476/akmen.v18i3.1769>.
- Nugraha, K. P., Budiwitjaksono, G. S., & Suhartini, D. (2020). Peran Kebijakan Dividen Dalam Memoderasi Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 18–23.
- Oktiwiati, E. Dela, & Nurhayati, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 196. <https://doi.org/10.22441/mix.2020.v10i2.004>.
- Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1572–1598.

- Purwanti, T. (2020). *The Effect Of Profitability, Capital Structure, Company Size, And Dividend Policy On Company Value On The Indonesia Stock Exchange. International Journal Of Seecology*, 01(02), 060–066. <https://doi.org/10.29040/seecology.v1i02.9>.
- Puspita, N. V., & Yuliari, K. (2019). Analisis Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga Saham, Abnormal *Return* Dan Risiko Sistematis Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei 2016-2018). *Ekonika : Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 4(1), 95. <https://doi.org/10.30737/ekonika.v4i1.335>.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Ramdhonah, Z., Ikin, S., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset*.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2), 1–18.
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). *The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value. International Journal Of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/10.51601/ijers.v2i6.223>.
- Saragih, H. P. (2018). *Rupiah Merosot, Saham-Saham Bank Besar Berguguran*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181221105303-17-47423/rupiah-merosot-saham-saham-bank-besar-berguguran>.
- Sasongko, B. (2019). *The Effect Of Debt Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, And Profitability On The Firm Value. The International Journal Of Business Management And Technology*, Volume 3(Issue 5), 104–109. www.theijbmt.com.
- Sisilia, M., Sitompul, M. M., Sihite, E. T., Chairunnisa, U., & Lombu, N. E. (2019). Pengaruh Kebijakan Deviden, *Return on equity* Dan *Current Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate Building Contruction* Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Mutiara Manajemen*, 4(1), 285–300.
- Sitompul, R. M. A., Bukit, R., & Erwin, K. (2020). *The Effect Of Liquidity*,

Solvability, Profitability, And Non Performing Financing On Firm Value With Intellectual Capital As Moderating Variables In Multifinance Companies Listed On Indonesia Stock Exchange In 2015-2018. Journal Of Public Budgeting, Accounting And Finance, 3(1), 1689–1699.

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik*. Airlangga University Press.

Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Deepublish.

Sugiyono, P. D. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (Sutopo (Ed.); 2nd Ed.). Alfabeta.

Sutanto, H., Erlina, E., & Abubakar, E. (2019). *The Effect Of Firm Size, Firm Growth, Profitability And Capital Structure On Firm Value With Devident Policy As Intervening Variables In Telecommunication Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. Journal Of Public Budgeting, Accounting And Finance, 2(4), 1–13. <https://ijpbaf.org/index.php/ijpbaf/article/view/211>.*

Taufiq, R., & Wahidahwati. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Rahmat Taufiq Wahidahwati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 5, 1–25.*

Triani, N., & Tarmidi, D. (2019). Firm Value : *Impact Of Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policies. International Jurnal Of Academic Research In Accounting, Finance, And Management Sciences, 9(2), 158–163. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v9-i2/6107>.*

Utami, V. W., & Kartika, R. (2020). Investasi Saham Pada Sektor Perbankan Adalah Pilihan Yang Tepat Bagi Investor Di Pasar Modal. *Jurnal Sains Sosio Humaniora, 4(2), 894–897. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i2.11596>.*

Undang-Undang Nomor 10 Tahun 1998 *perbankan*.

Wayan, R. N., Mahanavami, G. A., Parta, N., & Ni Nyoman Menuh. (2021). *The Effect Of Capital Structure, Liquidity And Profitability On Company Value In The Food Sub Sector And Beverages On The Indonesia Stock Exchange. International Journal Of Social Science, 1(3), 145–150. <https://doi.org/10.53625/ijss.v1i3.406>.*

Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(4), 2297. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p15>.*

Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Karma: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69–79.

