BAB II TELAAH PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Manajemen Keuangan

Suatu perusahaan dalam mencapai tujuan yang dikehendaki, perusahaan harus menjalankan fungsi-fungsinya dengan baik. Manajemen keuangan memiliki arti penting di semua jenis bisnis, seperti perbankan dan institusi-institusi keuangan lainnya sekaligus juga perusahaan-perusahaan industri dan ritel. Manajemen keuangan adalah segala aktivitas perusahaan yang berhubungan dengan bagaimana memperoleh dana, dan mengelola aset sesuai tujuan perusahaan secara menyeluruh (Martono dan Harjito, 2008). Menurut Sudana (2011) Manajemen keuangan merupakanbidang keuangan yang menerapkan prinsip-prinsip keuangan dalam suatu organisasi perusahaan untuk menciptakan dan mempertahankan nilai melalui pengambilan keputusan dan pengelolaan sumber daya yang tepat. Manajemen keuangan merupakan manajamen fungsi keuangan yang terdiri atas keputusan investasi, pendanaan, dan keputusan pengelolaan asset. Dari kedua penjelasan diatas, dapat disimpulkan bahwa manajemen keuangan adalah cara oleh sebuah perusahaan untuk tetap eksis dan memperoleh laba.

Tujuan Manajemen Keuangan Menurut Horne dan Wachowicz (2005) tujuan manajemen keuangan yang efisiensi membutuhkan keberadaan beberapa tujuan atau sasaran, karena penilaian untuk apakah suatu keputusan keuangan efisiensi atau tidak harus berdasarkan pada beberapa standar tertentu. Tujuan manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan (memaksimumkan kemakmuran pemegang saham) yang diukur dari harga saham perusahaan.

Fungsi Manajemen Keuangan Menurut Martono dan Harjito (2008) ada 3 fungsi utama dalam manajemen keuangan, anatara lain sebagai berikut :

a. Keputusan Investasi

Keputusan investasi merupakan keputusan terhadap aktiva apa yang akan dikelola oleh perusahaan. Keputusan investasi merupakan keputusan yang paling penting karena keputusan investasi ini berpengaruh secara langsung terhadap besarnya laba investasi dan aliran kas perusahaan untuk waktu-waktu yang akan datang.

b. Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan menyangkut tentang sumber-sumber dana yang berada di sisi aktiva. Ada beberapa hal mengenai keputusan pendanaan, yaitu keputusan mengenai penetapan sumber dana yang diperlukan untuk membiayai investasi, dan penetapan tentang perimbangan pembelanjaan yang terbaik atau sering disebut struktur modal yang optimum.

c. Keputusan Pengelolaan Aktiva

Apabila aset telah diperoleh dengan pendanaan yang tepat, maka aset-aset tersebut memerlukan pengelolaan secara efisien. Manajer keuangan bersama manajer-manajer lain diperusahaan bertanggung jawab terhadap berbagai tingkatan dari aset-aset yang ada. Tanggung jawab tersebut menuntut manajer keuangan lebih memperhatikan pengelolaan aktiva lancar daripada aktiva tetap. Manajer keuangan yang konservatif akan mengalokasikan dananya sesuai dengan jangka waktu aset yang didanai.

2.1.2 Nilai Perusahaan

Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan (Euis dan Taswan 2002). Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan.

Nilai perusahaan menurut Fahmi (2014:190), nilai perusahaan diperoleh dari hasil kualitas kinerja suatu perusahaan khususnya kinerja keuangan (financial performance), tentunya tidak bisa dikesampingkan dengan adanya dukungan dari kinerja non keuangan juga, sebagai sebuah sinergi yang saling mendukung pembentukan nilai perusahaan (coporate value).

Dari kedua pengertian diatas dapat disimpulkan nilai perusahaan adalah hasil kualitas kinerja suatu perusahaan yang dimana semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Nilai perusahaan yang dibentuk dari harga pasar saham sangat dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi. Berdasarkan *signaling theory*, pengeluaran investasi menunjukkan sinyal positif tentang pertumbuhan aset perusahaan di waktu yang akan mendatang, sehingga meningkatnya harga saham sebagai indikator nilai perusahaan dapat diukur melalui:

a. Earning Per share (EPS)

Earning per share merupakan rasio yang menggambarkan jumlah rupiah yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa (Syamsuddin, 2009:66).

Menurut Sofyan Syafri Harahap 2008:306 "Earning Per Share merupakan rasio yang menunjukan berapa besar kemampuan per lembar saham dalam menghasilkan laba". Oleh karena itu pada umumnya perusahaan manajemen perusahaan, pemegang saham biasa dan calon pemegang saham sangat tertarik akan Earning Per Share. Earning Per Share merupakan suatu indikator keberhasilan suatu perusahaan.

$$EPS = rac{Laba\ setelah\ pajak}{Jumlah\ lembar\ saham\ beredar}$$

b. Price to Book Value (PBV)

Nilai perusahaan diukur *dengan Price to Book Value (PBV)*. *PBV* ini menunjukkan tingkat kemampuan menciptakan nilai relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Menurut Husnan. S dan Pudjiastuti (2006: 258), rumus yang digunakan untuk menhitung *Price to Book Value* adalah sebagai berikut:

2.1.3 Keputusan Investasi

Menurut Hidayat (2010:462) Keputusan investasi yang dilakukan perusahaan dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan menghasilkan kas yang dapat memenuhi kebutuhan jangka pendek atau yang disebut likuiditas perusahaan.

Sudana (2011:6) menyatakan bahwa keputusan investasi berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif investasi yang dinilai menguntungkan dari sejumlah alternatif investasi yang tersedia bagi perusahaan.

Menurut Martono dan Harjito (2010:54), pengertian keputusan investasi adalah keputusan terhadap aset apa yang akan dikelola oleh perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh secara langsung terhadap besarnya rentabilitas investasi dan aliran kas perusahaan untuk waktu yang akan datang.

Menurut Wijaya dan Wibawa (2010:67), pengertian keputusan investasi adalah keputusan sebagai komposisi antara aset yang dimiliki dan pilihan investasi di masa yang akan datang.

Dari keempat penjelasan tersebut dapat disimpulkan keputusan investasi adalah cara perusahaan untuk dapat mendapat keuntungan dan memenuhi kebutuhan perusahaan atau yang biasa disebut dengan likuiditas.

Keputusan investasi dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena dengan komposisi investasi yang baik akan dapat menarik investor untuk

berinvestasi pada perusahaan tersebut. Perusahaan harus menjaga likuiditas agar tidak terganggu, sehingga tidak mengganggu kelancaran aktivitas perusahaan untuk melakukan investasi dan tidak kehilangan kepercayaan diri dari pihak luar. Fokus analisis dalam keputusan investasi terdiri dari 3 aspek yaitu: 1) aspek likuiditas, 2) aspek *investment opportunity set* (kesempatan investasi), 3) aspek *financial constraint*. Aspek likuiditas berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam melunasi semua kewajiban yang segera jatuh tempo atau termasuk dalam kewajiban jangka pendek. Aspek kesempatan investasi dimana perusahaan mengkombinasikan *asset in place* dan memutuskan berbagai pilihan investasi dimasa mendatang. Sedangkan aspek *financial constraint* (hambatan keuangan) berkaitan dengan keterbatasan perusahaan dalam mendapatkan modal dari sumber-sumber pendanaan yang bersedia untuk berinvestasi. Proksi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *PER*.

a. Price earning ratio (PER)

Price earning ratio (PER) menunjukkan berapa banyak jumlah uang yang rela dikeluarkan oleh para investor untuk membayar setiap dolar laba yang dilaporkan (Brigham dan Houston, 2006:110). Rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar perbandingan antara harga saham perusahaan dengan keuntungan yang diperoleh oleh para pemegang saham.

Kegunaan price earning ratio adalah untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh earning per share nya. Price earning ratio menunjukkan hubungan antara pasar saham biasa dengan earning per share.

Menurut Sutrisno (2007: 5) keputusan investasi adalah masalah bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana ke dalam bentukbentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang. Sedangkan menurut Van Horne dan Whachwicz (2009: 3) keputusan investasi adalah hal yang penting dari ketiga keputusan ketika perusahaan ingin menciptakan nilai. Hal tersebut dimulai dengan penetapan jumlah total aktiva yang perlu dimiliki oleh perusahaan. Indikator keputusan investasi dalam penelitan digunakan Price Earning Ratio (PER). Rasio ini adalah rasio pasar yang mengukur harga pasar relatif terhadap nilai buku. PER melihat harga saham relatif terhadap earning-nya.

Price earning ratio (PER) berfungsi untuk mengukur perubahan kemampuan laba yang diharapkan di masa yang akan datang. Semakin besar PER, maka semakin besar pula kemungkinan perusahaan untuk tumbuh

sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Menurut Hanafi dan Halim (2007: 87) PER bisa dihitung sebagai berikut:

$$PER = \frac{Harga Saham (Close Price)}{Laba per Lembar Saham (EPS)}$$

2.1.4 Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan berhubungan dengan alternatif pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan. Alternatif pendanaan yang dilakukan oleh perusahaan dapat berasal dari beberapa sumber, seperti yang dijelaskan oleh Keown et al. (2011:39) pembiayaan datang dari dua sumber utama: hutang (kewajiban-kewajiban) dan ekuitas. Hutang adalah uang yang telah dipinjam dan harus dibayar kembali pada tanggal yang telah ditentukan. Ekuitas, disisi lain, menunjukkan investasi pemegang saham dalam perusahaan. Hal ini yang menjadi bahan pertimbangan nilai perusahaan, karena dengan keputusan pendanaan yang baik dan benar, maka akan menghasilkan nilai perusahaan yang baik. Keputusan Pendanaan perusahaan dihadapkan kepada beberapa alternatif untuk menentukan dana yang akan digunakan sebagai sumber pembiayaan perusahaan. Alternatif pembianyaan tersebut dapat diperoleh melalui pasar modal ataupun pasar uang (Mandagi, 2010). Dari penjelasan di atas dapat disimpulkan keputusan pendanaan adalah bagaimana cara perusahaan untuk membiayai kegiatan perusahaan.

Keputusan pendanaan mengindikasikan bagaimana perusahaan membiayai

kegiatan operasionalnya atau bagaimana perusahaan membiayai aktivanya. Pada keputusan pendanaan menyangkut dengan struktur keuangan perusahaan, dimana

struktur keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek , hutang jangka panjang dan modal sendiri. Indikator keputusan pendanaan dalam penelitian digunakan Debt to Asset Ratio (DAR).

a. Debt to Asset Ratio (DAR)

Indikator keputusan pendanaan dalam penelitian digunakan Debt to Asset Ratio (DAR). Debt ratio merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aktiva. Menurut Kasmir (2012: 156) rumusan untuk mencari dabt ratio dapat digunakan sebagai berikut:

$$DAR = \frac{Total\ Utang\ (Debt)}{Total\ Aktiva\ (Assets)}$$

2.1.5 Makro Ekonomi

Makro Ekonomi menurut Muana Nanga merupakan cabang ilmu ekonomi yang menelaah perilaku dari perekonomian atau tingkat kegiatan ekonomi secara keseluruhan (*aggregate*), termasuk di dalamnya faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perekonomian atau kegiatan ekonomi agregat tersebut. (Nanga,2001:1). Sukirno (2006) menuliskan bahwa faktor makro ekonomi terdiri dari produk domestik bruto dan produk nasional bruto, gross domestik produk, tingkat pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi, tingkat pengangguran, nilai tukar valas, jumlah uang beredar dan suku bunga. Dari kedua penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa makro ekonomi merupakan cabang ilmu ekonomi yang menelaah perilaku dari perekonomian secara menyeluruh.

Makroekonomi adalah cabang ilmu ekonomi yang berurusan dengan berbagai masalah makroekonomi yang penting (*major macroeconomic issues*) dan sekaligus merupakan persoalan yang dihadapi didlam kehidupan sehari-hai (Dornbusch and Fischer, 1998:3)

Makroekonomi merupakan bagian dari ilmu ekonomi yang mengkhususkan mempelajari mekanisme bekerjanya perekonomian sebagai suatu keseluruhan. Dengan demikian hubungan-hubungan kausal yang ingin dipelajari oleh ilmu ekonomi makro pada pokoknya ialah hubungan-hubungan antara varabel-variabel ekonomi agregatif. Diantara variabel-variabel ekonomi agregaif yang banyak dipersoalkan dalam ekonomi makro antara lain: tingkat pendapatan nasional, tingkat kesempatan kerja, pengeluaran konsumsi rumah tangga, saving, investasi nasional, jumah uang yang beredar, tingkat harga, tigkat bunga, neraca pembayaran internasional, stok kapital nasional, hutang pemerintah (Soediyono, 1981:2). Indikator makro ekonomi dalam penelitian ini menggunakan tingkat inflasi, tingkat suku bunga, dan nilai tukar.

a. Tingkat Inflasi

Inflasi adalah kenaikan harga secara umum, atau inflasi dapat juga dikatakan sebagai penurunan daya beli uang. Makin tinggi kenaikan harga makin turun nilai uang. Defenisi di atas memberikan makna bahwa, kenaikan harga barang tertentu atau kenaikan harga karena panen yang gagal misalnya, tidak termasuk Inflasi. Ukuran Inflasi yang paling banyak adalah digunakan adalah "Consumer price indeks" atau " cost of living indeks". Indeks ini berdasarkan

pada harga dari satu paket barang yang dipilih dan mewakili pola pengeluaran konsumen. Inflasi adalah kecenderungan dari harga untuk meningkat secara umum dan terus menerus. Kenaikan harga dari satu atau dua barang tidak dapat disebut Inflasi, kecuali bila kenaikan tersebut meluas atau mengakibatkan kenaikan kepada barang lainnya. Tingkat laju inflasi diperoleh dari indeks harga konsumen berdasarkan perhitungan inflasi bulanan (Samuelson, 2001). Fahmi (2012: 190) dalam bukunya menjelaskan cara perhitungan tingkat inflasi adalah menggunakan perbandingan rasio peningkatan indeks harga konsumen (IHK) masa kini terhadap indeks harga konsumen setahun sebelumnya (IHK-1). Nilai Indeks harga konsumen tersebut dikeluarkan oleh Bank Indonesia (BI) sebagai pihak kepanjangan tangan pemerintah dalam regulasi fiskal dan moneter.

$$Inflasi = \frac{IHK_{(t)} - IHK_{(t-1)}}{IHK_{(t-1)}} \times 100\%$$

Keterangan:

Inf(t) = Inflasi bulan t

IHK (t) = Indeks Harga Konsumen bulan t

IHK (t-1) = Indeks Harga Konsumen bulan t-1

b. Tingkat Suku Bunga

Tingkat suku bunga adalah harga dari penggunaan dana investasi (*loanable funds*). Tingkat suku bunga merupakan salah satu indikator dalam menentukan apakah seseorang akan melakukan invesatasi atau menabung (*Boediono*, 1994:76)

Apabila dalam suatu perekonomian ada anggota masyarakat yang menerima pendapatan melebihi apa yang mereka perlukan untuk kebutuhan konsumsinya, maka kelebihan pendapatan akan dialokasikan atau digunakan untuk menabung. Penawaran akan *loanable funds* dibentuk atau diperoleh dari jumlah seluruh tabungan masyarakat pada periode tertentu. Di lain pihak dalam periode yang sama anggota masyarakat yang membutuhkan dana untuk operasi atau perluasan usahanya.

Pengertian lain tentang suku bunga adalah sebagai harga dari penggunaan uang untuk jangka waktu tertentu. Pengertian tingkat bunga sebagai "harga" dinyatakan sebagai harga yang harus dibayar apabila terjadi "pertukaran" antara satu rupiah sekarang dan satu rupiah nanti.

Menurut Marshall Principle : "bunga selaku harga yang harus dibayar untuk penggunaan modal di semua pasar, cenderung ke arah keseimbangan, sehingga modal seluruhnya di pasar itu menurut tingkat bunga sama dengan

persediaannya yang tampil pada tingkat itu". Tingkat bunga ditetapkan pada titik dimana tabungan yang mewakili penawaran modal baru adalah sama dengan permintaannya.

Pengertian dasar dari teori tingkat suku bunga (secara makro) yaitu harga dari penggunaan uang untuk jangka waktu tertentu. Bunga merupakan imbalan atas ketidaknyamanan karena melepas uang, dengan demikian bunga adalah harga kredit. Tingkat suku bunga berkaitan dengan peranan waktu didalam kegiatankegiatan ekonomi. Tingkat suku bunga muncul dari kegemaran untuk mempunyai uang sekarang.

Teori klasik menyatakan bahwa bunga adalah harga dari *loanable funds* (dana investasi) dengan demikian bunga adalah harga yang terjadi di pasar dan investasi. Menurut teori Keynes tingkat bunga merupakan suatu fenomena moneter. Artinya tingkat bunga ditentukan oleh penawaran dan permintaan akan uang (ditentukan di pasar uang).

Suku bunga adalah harga dana yang dapat dipinjamkan besarnya ditentukan oleh preferensi dan sumber pinjaman berbagai pelaku ekonomi di pasar. Suku bunga tidak hanya dipengaruhi perubahan preferensi para pelaku ekonomi dalam hal pinjaman dan pemberian pinjaman tetapi dipengaruhi perubahan daya beli uang, suku bunga pasar atau suku bunga yang berlaku berubah dari waktu ke waktu. Tidak jarang bank-bank menetapkan suku bunga terselubung, yaitu suku bunga simpanan yang diberikan lebih tinggi dari yang di informasikan secara resmi melalui media massa dengan harapan tingkat suku bunga yang dinaikkan akan menyebabkan jumlah uang yang beredar akan berkurang karena orang lebih senang menabung daripada memutarkan uangnya pada sektor-sektor pro duktif atau menyimpannya dalam bentuk kas dirumah.

Sebaliknya, jika tingkat suku bunga terlalu rendah, jumlah uang yang beredar di masyarakat akan bertambah karena orang akan lebih senang memutarkan uangnya pada sektor-sektor yang dinilai produktif. Suku bunga yang tinggi akan mendorong investor untuk menanamkan dananya di bank daripada menginvestasikannya pada sektor produksi atau industri yang memiliki tingkat risiko lebih besar. Sehingga dengan demikian, tingkat inflasi dapat dikendalikan melalui kebijakan tingkat suku bunga.

r = i - μ Dimana: r = suku bunga riil i = suku bunga nominal μ = laju inflasi

c. Nilai Tukar

Nilai Tukar "Nilai tukar valuta asing adalah harga satu satuan mata uang dalam satuan mata uang lain. Nilai tukar valuta asing ditentukan dalam pasar valuta asing yaitu pasar tempat berbagai mata uang yang berbeda diperdagangkan" (Samuelson dan Nordhaus, 2004:305). "Cara penilaian harga mata uang dengan menyatakan sekian unit mata uang lokal yang diperlukan untuk mendapatkan satu unit mata uang asing dinamakan direct quotation" (Joesoef, 2008:25). Secara umum, formula penilaian kurs secara direct adalah:

$$Direct\ Quotation\ = \frac{Jumlah\ unit\ mata\ uang\ lokal}{Satu\ unit\ mata\ uang\ asing}$$

Nilai tukar (kurs) merupakan nilai tukar mata uang suatu negara dengan mata uang negara lain. Data nilai tukar dalam penelitian ini adalah nilai tukar mata uang Indonesia (Rupiah) terhadap mata uang Amerika Serikat (dollar) dengan menggunakan direct quotation yang dinyatakan dengan IDR/USD (Indonesia Rupiah/Dollar AS).

2.1.6 Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk memperoleh tambahan modal eksternal untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan (Sartono, 2010:249). Dari kedua penjelasan tersebut disimpulkan bahwa ukuran perusahaan merupakan suatu penetapan besar kecilnya perusahaan. Semakin tinggi total asset yang menunjukkan harta yang dimiliki perusahaan mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut tergolong perusahaan besar. Dan sebaliknya, semakin rendah *total asset* mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut tergolong perusahaan kecil. Semakin besar *total asset* menunjukkan bahwa semakin besar pula harta yang dimiliki perusahaan sehingga investor akan semakin aman dalam berinvestasi ke perusahaan tersebut. Indikator ukuran perusahaan pada penelitian ini menggunakan Total Asset dan Total penjualan.

a. Ln (Total Asset)

Menurut Brigham dan Houston (2010) menyatakan bahwa ukuran perusahaan adalah rata—rata total penjualan bersih untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun. Menurut Jogiyanto (2008), ukuran perusahaan bisa diukur dengan logaritma total aset. Semakin tinggi total aset menunjukkan persh semakin berkembang dan size semakin besar.

Jogiyanto (2008:273) merumuskan ukuran perusahaan sebagai berikut; Size = Ln (Total Asset)

b. Total Penjualan

Total penjualan merupakan total berapa yang berhasil dijual oleh perusahaan. Sedangkan menurut Ardi Mardoko Sudarmaji (2007): indikator dari ukuran perusahaan adalah sebagai berikut:

Total aktiva, penjualan dan kapitalisasi pasar. Semakin besar total aktiva, penjualan dan kapitalisasi pasar maka semakin besar pula ukuran perusahaan itu. Ketika variable ini digunakan untuk menentukan ukuran perusahaan karena dapat mewakili seberapa besar perusahaan tersebut. Semakin besar aktiva, semakin banyak modal yang ditanam, semakin banyak penjualan maka semakin banyak perputaran uang, dan semakin besar kapitalisasi pasar maka semakin besar pula ia dikenal dalam masyarakat".

2.1.7 Profitabilitas

Menurut Hanafi dan Halim (2009:81), profitabilitas adalah kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham yang tertentu. Semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba, akan menaikkan nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan kenaikan harga saham perusahaan. Dari kedua penjelasan diatas, dapat disimpulkan profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menadat keuntungan.

Perusahaan yang memiliki profitabilitas (profitability) besar setiap tahunnya, cenderung diminati oleh banyak investor. Para investor beranggapan bahwa perusahaan yang mempunyai profit besar akan menghasilkan return yang besar pula. Profitabilitas merupakan salah satu hal utama dalam kemajuan suatu perusahaan atau perbankan, yaitu dapat mengetahui kemampuan suatu perusahaan atau perbankan meraih laba atau keuntungan sehingga profitabilitas memiliki peranan yang sangat penting dalam penyusunan laporan keuangan.

Terdapat beberapa tujuan digunakannya rasio profitabilitas bagi perusahaan, diantaranya (Kasmir, 2010:111):

- 1. Untuk mengukur atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam suatu periode tertentu.
- 2. Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahum yang sedang berlangsung.
- 3. Untuk menilai bagaimana perkembangan laba dari waktu ke waktu.
- 4. Unutk menilai besarnya laba bersih seluruh dana yang dimiliki oleh perusahaan.
- 5. Untuk mebgukur produktivitas seluruh dana yang dimiliki oleh perusahaan

Indikator profitabilitas pada penelitian ini menggunakan Return On Equity (ROE).

a. Return On Equity (ROE)

Menurut Brigham & Houston (2010) "Return On Equity yaitu rasio laba bersih terhadap ekuitas biasa mengukur tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham. Sedangkan menurut Tandelin "Return On Equity menggambar sejauh 'mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang bisa diperoleh pemegang saham". Rumus profitabilitas menurut Sartono (2012:113), sebagai berikut:

Return On Equity = Laba setelah pajak

Modal Sendiri

2.2 Penelitian Terdahulu

No	Nama/	Judul	Variabel	Teknik	Hasil	Perbedaan
	Tahun			Analisis	Penelitian	dan
						Persamaan
1.	Umi	Pen	X1:	1. Uji	(1)	Variabel
	Mardi	garu	keputus	kecocoka	secara	penelitian
	yati,	h	an	n model	parsial	yang
	Gatot	Kep	investas	2. Uji	keputus	berjudul
	Nazir	utus	i	asumsi	an	Pengaruh
	Ahma	an	X2:	klasik	investas	Keputusa
	d,	Inve	keputus	3. Uji	i	n
	Dan	stasi	an	Hipot	berpeng	Investasi,
	Muha	,	pendana	esis	aruh	Keputusa
	mmad	Kep	an		positif	n
	Abrar/	utus	X3:		dan	Pendanaa
	2015	an	ukuran		signifik	n , Makro
		Pen	perusah		an	Ekonomi,
		dan	aan		terhadap	Dan
		aan,	X4:		nilai	Ukuran
		Uku	profitabi		perusah	Perusahaa
		ran	litas		aan, (2)	n
		Per	Y: nilai		secara	Terhadap

usa perusah haa aan keputus Perusahaa n Dan Dan Prof itabi litas Ter had ap Nila i ap Nila i ap Nila i an berpeng an berpeng aruh dan dan g Di tidak sektor Nila i an nikasi Per usa haa n perusah perusah berpeng Sebagai litas aruh Variabel Intervenin dan g Di tidak Sektor Nila i an nikasi Per usa haa perusah bi Bursa n aan, (3) Efek pad	
n Dan Profitabili an tas berpeng Sebagai litas aruh Variabel Ter negatif Intervenin had an g Di tidak Sektor Nila i an nikasi Per usa na nilai Terdaftar haa na nikasi aruh Yang nilai Terdaftar perusah Di Bursa aan, (3) Efek Pad	
Dan Profitabili an tas berpeng Sebagai litas aruh Variabel negatif Intervenin dan g Di ap tidak Sektor Nila i an nikasi Per terhadap yang nilai Terdaftar haa n aan, (3) Efek Pad East of Sebagai aruh Variabel Intervenin dan g Di tidak Sektor signifik Telekomu an nikasi Terdaftar perusah Di Bursa aan, (3) Efek secara Indonesia	
itabi litas Ter had ap Nila i i i i i i i i i i i i i i i i i i	
litas Ter had ap Nila i Per usa na nilai perusah na nilai na nilai na nilai perusah na nilai na nilai na nilai perusah na nilai na nilai na nilai perusah nilai na	
Ter had ap tidak Sektor Nila i an nikasi Per terhadap Yang nilai Terdaftar haa n nikasi n Pad secara Indonesia	
had ap dan g Di tidak Sektor Nila signifik Telekomu an nikasi Per terhadap Yang nilai Terdaftar haa perusah Di Bursa an, (3) Efek Pad secara Indonesia	
ap Nila i Per usa haa n pad nilai perusah n pad n pad lidak Sektor Telekomu an nikasi terhadap nilai Terdaftar perusah aan, (3) Efek Pad lidak Sektor Telekomu an nikasi terhadap yang nilai Terdaftar perusah bi Bursa aan, (3) Efek secara Indonesia	
Nila i signifik Telekomu an nikasi Per terhadap Yang nilai Terdaftar haa perusah Di Bursa an, (3) Efek Pad secara Indonesia	
i an nikasi Per usa nilai Terdaftar haa perusah Di Bursa n aan, (3) Efek Pad secara Indonesia	
Per usa n n n n n n n n n n n n n n n n n n n	
usa haa n n n n n n perusah n aan, (3) Efek Pad secara Indonesia	
haa perusah Di Bursa aan, (3) Efek Indonesia	
n Pad Efek secara Indonesia	
Pad secara Indonesia	
a parsial Tahun	
Sekt ukuran 2016 -	
or perusah 2019	
Ma aan X1:	
nufa berpeng Keputusan	
ktur aruh Investasi:	
Bar positif X2:	
ang dan Keputusan	
Kon signifik Pendanaan:	
sum an X3: Makro	
si terhadap Ekonomi:	
Yan nilai X4: Size	
g perusah Perusahaan	
Ter aan, (4) Z:	
daft secara Profitabilita	.S
ar parsial Y: Nilai	
Di profitabi Perusahaan	
Bur litas	
sa berpeng	

		Efe			aruh	
		k			positif	
		Ind			dan	
		one			signifik	
		sia			an	
		Peri			terhadap	
		ode			nilai	
					perusah	
					aan, dan	
					(5)	
					secara	
					simultan	
					ukuran	
					perusah	
					aan	
					berpeng	
					aruh	
					signifik	
					an	
					terhadap	
					nilai	
					perusah	
					aan.	
2.	Grand	Pengar	X1:	metode	(1)	Variabel
	y	uh	profitabi	analisis	profitabilita	penelitian
	Tarim	Profita	litas	regresi	s,	yang
	a,	bilitas,	X2:	berga	keputusan	berjudul
	Tom	Keputu	keputus	nda	investasi	Pengaruh
	my	san	an	(multi	dan	Keputusa
	Paren	Investa	investas	ple	keputusan	n
	gkuan	si Dan	i	regres	pendanaan	Investasi,
	, Dan	Keputu	X3:	sion)	secara	Keputusa
	Victor	san	keputus	·	simultan	n
	ia	Pendan	an		tidak	Pendanaa
	Untu/	aan	pendana		berpengaru	n , Makro
	2016	Terhad	an		h	Ekonomi,
						<i>′</i>

Nilai perusah Perusa haan Far mas i i i s secara Qan Dilai perusahaan refradap profitabilita s secara yan gan daft ar Di Bei Peri ode Peri ode 201 Peri ode 201 4 Au Di Bei Peri perusahaan 1- 201 Au Bei Peri perusahaan perusahaan	ap	Y: nilai	signifikan	Dan
Perusa haan Far mas haan Far mas i i i yan g Ter daft ar Di Peri ode 201 Peri ode 201 4 4 Peri ada perusahaan n nilai perusahaan n Perusahaa n n Dengan peritabilit berpengaru tas Sebagai variabel Intervenin nilai g Di perusahaan sekator Telekomu nikasi yang secara Terdaftar parsial bi Bursa tidak Efek berpengaru h signifikan terhadap nilai yang Sektor Telekomu nikasi Yang secara Terdaftar Di Bursa tidak Efek berpengaru h Tahun signifikan terhadap 2019 nilai X1: perusahaan N Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	_			
haan Far mas mas i yan g Terhadap profitabilita s secara parsial tidak profitabili Ter daft ar Di Bei Peri ode 201 Peri ode 201 1- 201 4 1- 201 4 1- 201 4 1- 201 4 1- 201 4 1- 201 5- 201 4 1- 201 5- 201 4 1- 201 5- 201 5- 201 5- 201 6- 201 7- 201 7- 201 8- 201		•	_	
Far mas i i secara persial n Dengan persial tas Sebagai Variabel Di berpengaru terhadap nilai g Di perusahaan ode de d	haan			
mas i profitabilita s secara Perusahaa n Dengan tidak Profitabili tas Sebagai tidak Profitabili tas Sebagai tas Sebagai terhadap Intervenin gerusahaan nilai gerusahaan ode degata perusahaan nilai gerusahaan nil	Far		_	Terhadap
i Yan garsial n Dengan parsial n Dengan tidak Profitabili tas Sebagai variabel laser perusahaan n Dengan tidak Profitabili tas Sebagai variabel laser perusahaan nilai gariabel laser perusahaan nilasi yang secara Terdaftar pendanaan yang secara Terdaftar Di Bursa tidak Efek berpengaru laser parsial didak Efek berpengaru laser perusahaan nilai yang signifikan 2016 - terhadap nilai yang secara terhadap nilai yang secara yang secara terhadap nilai yang secara yang secara yang secara yang secara terhadar yang secara yang seca	mas			•
g Ter daft ar Di Bei Peri ode 201 1- 201 4 4 Ter berpengaru h signifikan Variabel Intervenin g perusahaan ode c terhadap nilai pendanaan yang secara Terdaftar parsial berpengaru h signifikan terhadap nikasi pendanaan Yang secara Terdaftar Di Bursa tidak berpengaru h signifikan terhadap nilai X1: perusahaan . Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	i		_	Perusahaa
g Ter daft ar Di Bei Peri ode 201 1- 201 4 4 berpengaru h berpengaru	Yan		parsial	n Dengan
Ter daft ar Di berpengaru tas Sebagai signifikan terhadap Intervenin nilai g Di perusahaan ode , dan (3) keputusan pendanaan yang yang secara parsial tidak berpengaru h Tahun signifikan terhadap nilai X1: perusahaan . Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	g		tidak	Profitabili
ar Di Bei Peri ode 201 1- 201 4 201 4 201 201 4 201 5ektor Telekomu nikasi pendanaan yang secara parsial tidak Efek berpengaru h Tahun signifikan terhadap nikasi Yang 2016 - terhadap nikasi Yang Sektor Telekomu nikasi Yang Secara Terdaftar Di Bursa tidak Efek berpengaru h Tahun signifikan 2016 - terhadap nilai X1: perusahaan . Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			berpengaru	tas
Di Bei Peri perusahaan Sektor (an (3) Telekomu nikasi pendanaan Yang secara Terdaftar parsial Di Bursa tidak Efek berpengaru Indonesia Tahun signifikan 2016 terhadap 2019 nilai X1: perusahaan (seputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	daft			Sebagai
Bei Peri ode 201 1- 201 201 3 keputusan pendanaan yang 201 4 4 4 4 4 4 5 6 7 7 7 7 7 7 7 7 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8 8	ar		signifikan	Variabel
Peri ode 201	Di		terhadap	Intervenin
ode 201	Bei		nilai	g Di
keputusan pendanaan Yang secara Terdaftar 201 4 keputusan pendanaan Yang secara Terdaftar Di Bursa tidak Efek berpengaru Indonesia Tahun signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	Peri		perusahaan	Sektor
1- 201 4 Pendanaan Yang secara Terdaftar parsial Di Bursa tidak Efek berpengaru Indonesia h Tahun signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	ode		, dan (3)	Telekomu
secara Terdaftar parsial Di Bursa tidak Efek berpengaru Indonesia h Tahun signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan . Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	201		keputusan	nikasi
parsial tidak Efek berpengaru Indonesia h Tahun signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	1-		pendanaan	Yang
tidak Efek berpengaru Indonesia h Tahun signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan . Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	201		secara	Terdaftar
berpengaru h Tahun signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan . Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:	4		parsial	Di Bursa
h Tahun signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			tidak	Efek
signifikan 2016 - terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			berpengaru	Indonesia
terhadap 2019 nilai X1: perusahaan Keputusan . Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			h	Tahun
nilai X1: perusahaan Keputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			signifikan	2016 -
perusahaan Keputusan Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			_	2019
. Investasi: X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			nilai	X1:
X2: Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:			perusahaan	_
Keputusan Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:				
Pendanaan: X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:				X2:
X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan:				_
Ekonomi: X4: Size Perusahaan:				Pendanaan:
X4: Size Perusahaan:				
Perusahaan:				
Z:				Perusahaan:
				Z:

						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
-) f C 1	D	774	. 11		** 1 1
3.	M.Sal	Pen	X1:	Analis		Variabel
	ama.,	garu	keputus	is	1.	penelitian
	P.Van	h	an	Regre	Keputusan	yang
	Rate.,	Kep	investas	si	investasi	berjudul
	V.N.	utus	i	Linier	berpengaru	Pengaruh
	Untu./	an	X2:	Berga	h negatif	Keputusa
	2019	Inve	keputus	nda	dan tidak	n
		stasi	an		signifikan	Investasi,
		,	pendana		terhadap	Keputusa
		Kep	an		nilai	n
		utus	X3:		perusahaan	Pendanaa
		an	Kebijak		. Jadi	n , Makro
		Pen	an		disimpulka	Ekonomi,
		dan	Dividen		n bahwa	Dan
		aan	Y: nilai		Keputusan	Ukuran
		Dan	perusah		Investasi	Perusahaa
		Keb	aan		tidak	n
		ijak			berpengaru	Terhadap
		an			h	Nilai
		Divi			signifikan	Perusahaa
		den			terhadap	n Dengan
		Ter			Nilai	Profitabili
		had			Perusahaan	tas
		ap			maka H1	Sebagai
		Nila			ditolak.	Variabel
		i				Intervenin
		Per			Keputusan	g Di
		usa			pendanaan	Sektor
		haa			berpengaru	Telekomu
		n			h negatif	nikasi
		Pad			dan tidak	Yang
		a			signifikan	Terdaftar

T 1	1	1	. 1 1	D' D
Ind			terhadap	Di Bursa
ustri			nilai	Efek
Per			perusahaan	Indonesia
ban			. Jadi dapat	Tahun
kan			disimpulka	2016 -
Yan			n bahwa	2019
g			keputusan	X1:
Ter			pendanaan	Keputusan
daft			tidak	Investasi:
ar			berpengaru	X2:
Di			h	Keputusan
Bei			signifikan	Pendanaan:
Peri			terhadap	X3: Makro
ode			Nilai	Ekonomi:
201			Perusahaan	X4: Size
4-			maka H2	Perusahaan:
201			ditolak.	Z:
7			3.	Profitabilitas
			Kebijakan	Y: Nilai
			dividen	Perusahaan
			berpengaru	
			h positif	
			dan	
			signifikan	
			terhadap	
			nilai	
			perusahaan	
			. Jadi dapat	
			disimpulka	
			n bahwa	
			kebijakan	
			dividen	
			berpengaru	
			h positif	
			dan	
			signifikan	
			3	

					terhadap	
					nilai	
					perusahaan	
					maka H3	
					diterima.	
					6110111111	
4.	Maya	Pen	X1:	Analis	1.	Variabel
	Kartik	garu	keputus	a	Keputus	penelitian
	a	h	an	outer	an	yang
	Laks	Kep	pendana	model	investas	berjudul
	miwat	utus	an		i tidak	Pengaruh
	i/	an	X2:		mempu	Keputusa
	2017	Inve	Profitab		nyai	n
		stasi	ilitas		pengaru	Investasi,
		Ter	X3:		h	Keputusa
		had	nilai		signifik	n
		ap	perusah		an	Pendanaa
		Kep	aan		terhadap	n , Makro
		utus	Y:		keputus	Ekonomi,
		an	keputus		an	Dan
		Pen	an		pendana	Ukuran
		dan	investas		an	Perusahaa
		aan,	i		2.	n
		Prof			Keputus	Terhadap
		itabi			an	Nilai
		litas			investas	Perusahaa
		Dan			i	n Dengan
		Nila			mempu	Profitabili
		i			nyai	tas
		Per			pengaru	Sebagai
		usa			h	Variabel
		haa			signifik	Intervenin
		n			an	g Di
		Yan			terhadap	Sektor
		g			nilai	Telekomu
		Ter			perusah	nikasi

		daft			aan	Yang
		ar			3.	Terdaftar
		Di			Keputus	Di Bursa
		Jaka			an	Efek
		rta			investas	Indonesia
		Isla			i	Tahun
		mic			mempu	2016 -
		Inde			nyai	2010 -
					_	X1:
		X			pengaru	
		(Jii)			h 	Keputusan
		Tah			signifik	Investasi:
		un			an	X2:
		201			terhadap	Keputusan
		3 -			profitabi	Pendanaan:
		201			litas	X3: Makro
		5			4.	Ekonomi:
					Keputus	X4: Size
					an	Perusahaan:
					investas	Z:
					i	Profitabilitas
					mempu	Y: Nilai
					nyai	Perusahaan
					pengaru	
					h tidak	
					langsun	
					g	
					terhadap	
					profitabi	
					litas	
5.	Gilan	Pen	X1:	uji	Hasil	Variabel
	g Elly	garu	Profitab	regres	penelitia	penelitian
	Prasti	h	ilitas	i	n	yang
	ka/	Prof	X2:	berga	menunj	berjudul
	2017	itabi	Likuidit	nda	ukkan	Pengaruh
<u> </u>	Ī.	l		l .	1	

litas	as	bahwa	Keputusa
	X3:Uku	profitabi	n
, Lik	ran	litas,	Investasi,
uidi	Perusah	ukuran	Keputusa
tas,	aan	perusah	n
Uku	X4:	aan, dan	Pendanaa
ran	Leverag	reputasi	n , Makro
Per		KAP	*
	e X5:		Ekonomi,
usa		berpeng	Dan
haa	Umur	aruh	Ukuran
n,	Obligasi	terhadap	Perusahaa
Lev	X6:	peringk	n
erag	Reputas	at	Terhadap
e,	i Kap	obligasi.	Nilai
Um	Y:	Sedangk	Perusahaa
ur	Peringk	an	n Dengan
Obli	at	likuidita	Profitabili
gasi	Obligasi	s,	tas
Dan		leverage	Sebagai
Rep		, dan	Variabel
utas		umur	Intervenin
i		obligasi	g Di
Kap		tidak	Sektor
Ter		berpeng	Telekomu
had		aruh	nikasi
ap		terhadap	Yang
Peri		peringk	Terdaftar
ngk		at	Di Bursa
at		obligasi.	Efek
Obli			Indonesia
gasi			Tahun
Pad			2016 -
a			2019
Per			X1:
usa			Keputusan
haa			Investasi:
		l	

		n				X2:
		Ma				Keputusan
		nufa				Pendanaan:
		ktur				X3: Makro
		Yan				Ekonomi:
		g				X4: Size
		Ter				Perusahaan:
		daft				Z:
		ar				Profitabilitas
		Di				Y: Nilai
		Bur				Perusahaan
		sa				
		Efe				
		k				
		Ind				
		one				
		sia				
		Tah				
		un				
		201				
		3-				
		201				
		5				
6.	Ni	Pengar	X1:	analisi	Secara	Variabel
	Putu	uh	profitabi	S	parsial	penelitian
	Mirah	Profita	litas	regres	variabel	yang
	Darm	bilitas,	X2:	i	profitabilita	berjudul
	ayanti	Pertum	pertumb	linear	S	Pengaruh
	/ 2015	buhan	uhan	berga	berpengaru	Keputusa
		Aktiva,	aktiva	nda	h negatif	n
		Dan	X3:		signifikan	Investasi,
		Struktu	struktur		terhadap	Keputusa
		r	aktiva		keputusan	n
		Aktiva	Y:		pendana	Pendanaa
		Terhad	keputus		an pada	n , Makro
		ap	an		perusah	Ekonomi,

Keputu	pendana	aan	Dan
san	an	others	Ukuran
Pen		di Bursa	Perusahaa
dan		Efek	n
aan		Indonesi	Terhadap
Pad		a	Nilai
a		periode	Perusahaa
Per		2008-	n Dengan
usa		2011	Profitabili
haa			tas
n			Sebagai
Oth			Variabel
ers			Intervenin
Di			g Di
Bei			Sektor
			Telekomu
			nikasi
			Yang
			Terdaftar
			Di Bursa
			Efek
			Indonesia
			Tahun
			2016 -
			2019
			X1:
			Keputusan
			Investasi:
			X2:
			Keputusan
			Pendanaan:
			X3: Makro
			Ekonomi:
			X4: Size
			Perusahaan:
			Z:

						Profitabilitas Y: Nilai Perusahaan
7.	Jesilia	Pengar	X1:	Regre	1)	Variabel
	; Sri	uh	keputus	si	keputusan	penelitian
	Purwa	Keputu	an	Linier	investasi	yang
	ningsi	san	investas	Berga	yang	berjudul
	h/	Investa	i	nda	diproksikan	Pengaruh
	2020	si,	X2:		dengan	Keputusa
		Keputu	keputus		PER (Price	n
		san	an		Earning	Investasi,
		Pendan	pendana		Ratio)	Keputusa
		aan	an		dalam	n
		Dan	X3:		penelitian	Pendanaa
		Kebija	kebijaka		ini	n , Makro
		kan	n		berpengaru	Ekonomi,
		Divide	dividen		h positif	Dan
		n	Y: nilai		signifikan	Ukuran
		Terhad	perusah		terhadap	Perusahaa
		ap	aan		nilai	n
		Nilai			perusahaan	Terhadap
		Perusa			. 2)	Nilai
		haan			keputusan	Perusahaa
		(Studi			pendanaan	n Dengan
		Pada			yang	Profitabili
		Perusa			diproksikan	tas
		haan			dengan	Sebagai
		Sektor			DER (Deb	Variabel
		Barang			to Equity	Intervenin
		Konsu			Ratio)	g Di
		msi			dalam	Sektor
		Yang			penelitian	Telekomu
		Terdaft			ini tidak	nikasi
		ar Di			berpengaru	Yang
		Bur			h terhadap	Terdaftar

		<u> </u>			.1 .	D. D
		sa			nilai	Di Bursa
		Efe			perusahaan	Efek
		k			. 3)	Indonesia
		Ind			kebijakan	Tahun
		one			dividen	2016 -
		sia			yang	2019
		Peri			diproksikan	X1:
		ode			dengan	Keputusan
		201			DPR	Investasi:
		4-			(Dividend	X2:
		201			Pay out	Keputusan
		7)			Ratio)	Pendanaan:
					tidak	X3: Makro
					berpeng	Ekonomi:
					aruh	X4: Size
					terhadap	Perusahaan:
					nilai	Z:
					perusah	Profitabilitas
					aan.	Y: Nilai
						Perusahaan
8.	Septia	Pengar	X1:	Regre	Secara	Variabel
	n	uh	makro	si	pasrial	penelitian
	Yudh	Faktor	ekonom	Linier	(individ	yang
	a	Makro	i	Berga	ual),	berjudul
	Kusu	Ekono	Y:	nda	tidak	Pengaruh
	ma/	mi	profitabi		ada	Keputusa
	2016	Terhad	litas		satupun	n
		ap			variabel	Investasi,
		Provita			indepen	Keputusa
		bilitas			den:	n
		Perban			inflasi,	Pendanaa
		kan			suku	n , Makro
		Syariah			bunga	Ekonomi,
		Di			maupun	Dan
		Indone			produk	Ukuran
		sia			domesti	Perusahaa
		sia			domesti	Perusahaa

Peri	k bruto	n
ode	yang	Terhadap
201	berpeng	Nilai
3-	aruh	Perusahaa
201	terhadap	n Dengan
5	profitabi	Profitabili
	litas	tas
	perbank	Sebagai
	an	Variabel
	syariah	Intervenin
	tahun	g Di
	2013-	Sektor
	2015.	Telekomu
		nikasi
		Yang
		Terdaftar
		Di Bursa
		Efek
		Indonesia
		Tahun
		2016 -
		2019
		X1:
		Keputusan
		Investasi:
		X2:
		Keputusan
		Pendanaan:
		X3: Makro
		Ekonomi:
		X4: Size
		Perusahaan:
		Z:
		Profitabilitas
		Y: Nilai
		Perusahaan

9.	Fathu	Da	X1:	Regre	Hasil	Variabel
	nnida,	mpa	makro	si	dari	penelitian
	F.	k	ekonom	Data	penelitia	yang
	Defun	Ma	i	Panel	n ini	berjudul
	g,	kro	Y:		menunj	Pengaruh
	Rizky	Eko	profitabi		ukan	Keputusa
	Yudar	nom	litas		bahwa	n
	uddin/	i			Inflasi	Investasi,
	2017	Ter			berpeng	Keputusa
		had			aruh	n
		ap			positif	Pendanaa
		Prof			tidak	n , Makro
		itabi			signifik	Ekonomi,
		litas			an	Dan
		Ban			terhadap	Ukuran
		k			Profitab	Perusahaa
					ilitas,	n
					Tingkat	Terhadap
					Suku	Nilai
					Bunga	Perusahaa
					berpeng	n Dengan
					aruh	Profitabili
					positif	tas
					signifik	Sebagai
					an	Variabel
					terhadap	Intervenin
					Profitab	g Di
					ilitas	Sektor
					dan	Telekomu
					GDRP	nikasi
					berpeng	Yang
					aruh	Terdaftar
					negatif	Di Bursa
					signifik	Efek
					an	Indonesia

					terhadap	Tahun
					Profitab	2016 -
					ilitas	2019
					pada	X1:
					Bank	
					BPD di	Keputusan Investasi:
					Indonesi	X2:
					a	Keputusan
					selama	Pendanaan:
					periode	X3: Makro
					tahun	Ekonomi:
					2010	X4: Size
					hingga	Perusahaan:
					2013.	Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
					(1)	
10.	I	Pen	X1:	Path	(1)	Variabel
	Nyoman	garu	ekonom	analys	Laju	penelitian
	Sidhi	h	i makro		Laju inflasi	penelitian yang
	Sidhi Adiyadn	h Beb	i makro Y1:	analys	Laju inflasi berpeng	penelitian yang berjudul
	Sidhi Adiyadn ya,	h	i makro Y1: profitabi	analys	Laju inflasi berpeng aruh	penelitian yang berjudul Pengaruh
	Sidhi Adiyadn ya, Luh	h Beb erap a	i makro Y1: profitabi litas	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif	penelitian yang berjudul
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri	h Beb erap a Vari	i makro Y1: profitabi litas Y2:	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini,	h Beb erap a Vari abel	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi,
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri	h Beb erap a Vari	i makro Y1: profitabi litas Y2:	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y	h Beb erap a Vari abel Eko nom	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y Rahyu	h Beb erap a Vari abel Eko nom i	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap profitabi	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y	h Beb erap a Vari abel Eko nom	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa n , Makro
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y Rahyu	h Beb erap a Vari abel Eko nom i	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap profitabi	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y Rahyu d/	h Beb erap a Vari abel Eko nom i Ma	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap profitabi litas, (2) PDB berpeng	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa n, Makro Ekonomi, Dan
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y Rahyu d/	h Beb erap a Vari abel Eko nom i Ma kro	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap profitabi litas, (2) PDB berpeng aruh	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa n, Makro Ekonomi, Dan Ukuran
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y Rahyu d/	h Beb erap a Vari abel Eko nom i Ma kro Ter	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap profitabi litas, (2) PDB berpeng	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa n, Makro Ekonomi, Dan
	Sidhi Adiyadn ya, Luh Gede Sri Artini, Henn y Rahyu d/	h Beb erap a Vari abel Eko nom i Ma kro Ter had	i makro Y1: profitabi litas Y2: return	analys	Laju inflasi berpeng aruh negatif tidak signifik an terhadap profitabi litas, (2) PDB berpeng aruh	penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa n, Makro Ekonomi, Dan Ukuran

litas	an	Nilai
Dan	terhadap	Perusahaa
Ret	profitabi	n Dengan
urn	litas, (3)	Profitabili
Sah	Kurs	tas
am	dolar	Sebagai
Pad	berpeng	Variabel
a	aruh	Intervenin
Ind	negatif	g Di
ustri	tidak	Sektor
Per	signifik	Telekomu
ban	an	nikasi
kan	terhadap	Yang
Di	profitabl	Terdaftar
Bei	itas, (4)	Di Bursa
	Laju	Efek
	inflasi	Indonesia
	berpeng	Tahun
	aruh	2016 -
	negatif	2019
	signifik	X1:
	an	Keputusan
	terhadap	Investasi:
	return	X2:
	saham,	Keputusan
	(5) PDB	Pendanaan:
	berpeng	X3: Makro
	aruh	Ekonomi:
	negatif	X4: Size
	signifik	Perusahaan:
	an	Z:
	terhadap	Profitabilitas
	return	Y: Nilai
	saham,	Perusahaan
	(6) Kurs	
	dolar	

					berpeng aruh positif tidak signifik an terhadap return saham, (7)	
					Profitab ilitas	
					berpeng	
					aruh	
					positif	
					signifik	
					an terhadap	
					return	
					saham.	
11.	Ni	Pengar	X1:	Tekni	(1) faktor	Variabel
	Made	uh	makroe	k	ekonomi	penelitian
	Witha	Faktor	konomi	analisi	makro	yang
	Dwip	Ekono	X2:	s jalur	berpengaru	berjudul
	artha/	mi	kinerja		h negatif	Pengaruh
	2015	Makro	keuanga		dan tidak	Keputusa
		Dan	n		signifikan	n
		Kinerja	Y: nilai		terhadap	Investasi,
		Keuan	perusah		kinerja	Keputusa
		gan	aan		keuangan	n
		Terhad			sektor	Pendanaa
		ap			manufaktur	n , Makro
		Nilai			, (2) faktor	Ekonomi,
		Perusa			ekonomi	Dan
		haan			makro	Ukuran
		Ma			berpengaru	Perusahaa

Г	6		1 1.10	
	nufa		h positif	n
	ktur		dan tidak	Terhadap
	Di		signifikan	Nilai
	Bur		terhadap	Perusahaa
	sa		nilai	n Dengan
	Efe		perusahaan	Profitabili
	k		sektor	tas
	Ind		manufaktur	Sebagai
	one		, serta (3)	Variabel
	sia		kinerja	Intervenin
			keuangan	g Di
			berpengaru	Sektor
			h positif	Telekomu
			dan	nikasi
			signifikan	Yang
			terhadap	Terdaftar
			nilai	Di Bursa
			perusah	Efek
			aan	Indonesia
			sektor	Tahun
			manufa	2016 -
			ktur.	2019
				X1:
				Keputusan
				Investasi:
				X2:
				Keputusan
				Pendanaan:
				X3: Makro
				Ekonomi:
				X4: Size
				Perusahaan:
				Z:
				Profitabilitas
				Y: Nilai
				Perusahaan
				1 Crusanaan

12.	Muha	Pengar	X1:	Rano	BI rate	Variabel
	mad	uh	makro	m	terbukti	penelitian
	Sugiar	Indikat	ekonom	Effect	berpengaru	yang
	to,	or	i		h positif	berjudul
	Perda	Makro	X2:		signifikan	Pengaruh
	na	Ekono	kinerja		terhadap	Keputusa
	Wahy	mi,	keuanga		nilai	n
	u	Kinerja	n		perusahaan	Investasi,
	Santo	Keuan	X3: tata		. Kurs	Keputusa
	sa/	gan,	kelola		terbukti	n
	2017	Dan	Y: nilai		berpengaru	Pendanaa
		Tata	perusah		h negatif	n , Makro
		Kelola	aan		signifikan	Ekonomi,
		Terhad			terhadap	Dan
		ap			nilai	Ukuran
		Nilai			perusahaan	Perusahaa
		Perusa			. ROE	n
		haan			terbukti	Terhadap
		Pada			berpengaru	Nilai
		Sektor			h negatif	Perusahaa
		Propert			signifikan	n Dengan
		i			terhadap	Profitabili
		Di			nilai	tas
		Bur			perusahaan	Sebagai
		sa			. TATO	Variabel
		Efe			terbukti	Intervenin
		k			berpengaru	g Di
		Ind			h positif	Sektor
		one			signifikan	Telekomu
		sia			terhadap	nikasi
					nilai	Yang
					perusahaan	Terdaftar
						Di Bursa
					Leverag	Efek
					e	Indonesia

					terbukti	Tahun
					tidak	2016 -
					signifik	2010 -
						X1:
					an	
					berpeng	Keputusan
					aruh	Investasi:
					terhadap	X2:
					nilai	Keputusan
					perusah	Pendanaan:
					aan.	X3: Makro
						Ekonomi:
						X4: Size
						Perusahaan:
						Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
13.	A.A.	Pengar	X1:	Uji	Hasil	Variabel
	Wela	uh	leverage	asums	penelitian	penelitian
	Yulia	Levera	X2:	i	dengan	yang
	Putra,	ge,	pertumb	klasik	analisis	berjudul
	Ida	Pertum	uhan	dan	linier	Pengaruh
	Bagus	buhan	penjuala	analisi	berganda	Keputusa
	Badjr	Penjual	n	S	menemuka	n
	a/	an Dan	X3:	regres	n bahwa	Investasi,
	2015	Uku	ukuran	i	leverage	Keputusa
		ran	perusah	linier	berpengaru	n
		Per	aan	berga	h negatif	Pendanaa
		usa	Y:	nda	dan	n , Makro
		haa	profitabi		signifikan	Ekonomi,
		n	litas		terhadap	Dan
		Ter			profitabilita	Ukuran
		had			s,	Perusahaa
		ap			sedangkan	n
		Prof			pertumbuh	Terhadap

		itabi			an	Nilai
					an	Perusahaa
		litas			penjualan	
					dan ukuran	n Dengan
					perusahaan	Profitabili
					berpengaru	tas
					h	Sebagai
					negatif	Variabel
					dan	Intervenin
					tidak	g Di
					signifik	Sektor
					an	Telekomu
					terhadap	nikasi
					profitabi	Yang
					litas	Terdaftar
						Di Bursa
						Efek
						Indonesia
						Tahun
						2016 -
						2019
						X1:
						Keputusan
						Investasi:
						X2:
						Keputusan
						Pendanaan:
						X3: Makro
						Ekonomi:
						X4: Size
						Perusahaan:
						Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
14.	Zahra	Pengar	X1:	analisi	Hasil	Variabel

Ramd	uh	struktur	s data	penelitia	penelitian
honah	Struktu	modal	panel	n	yang
, Ikin	r	X2:	punci	menemu	berjudul
Soliki	Modal,	ukuran		kan	Pengaruh
n,	Ukuran	perusah		bahwa	Keputusa
Maya	Perusa	aan		secara	n
Sari/	haan,	X3:		parsial	Investasi,
2019	Pertum	pertumb		struktur	Keputusa
2019	buhan	uhan		modal	n
	Perusa	perusah		berpeng	Pendanaa
	haan,	aan		aruh	n , Makro
	Dan	X4:		positif	Ekonomi,
	Profita	profitabi		terhadap	Dan
	bilitas	litas		nilai	Ukuran
	Terhad	Y: nilai		perusah	Perusahaa
	ap	perusah		aan,	n
	Nilai	aan		ukuran	Terhadap
	Perusa			perusah	Nilai
	haan			aan	Perusahaa
	(Stu			berpeng	n Dengan
	di			aruh	Profitabili
	Em			negatif	tas
	piris			terhadap	Sebagai
	Pad			nilai	Variabel
	a			perusah	Intervenin
	Per			aan,	g Di
	usa			pertumb	Sektor
	haa			uhan	Telekomu
	n			perusah	nikasi
	Sekt			aan	Yang
	or			berpeng	Terdaftar
	Pert			aruh	Di Bursa
	amb			positif	Efek
	ang			terhadap	Indonesia
	an			nilai	Tahun
	Yan			perusah	2016 -

			I		1 -	2010
		g			aan, dan	2019
		Ter			profitabi	X1:
		daft			litas	Keputusan
		ar			berpeng	Investasi:
		Di			aruh	X2:
		Bur			positif	Keputusan
		sa			terhadap	Pendanaan:
		Efe			nilai	X3: Makro
		k			perusah	Ekonomi:
		Ind			aan,	X4: Size
		one			serta	Perusahaan:
		sia			secara	Z:
		Tah			simultan	Profitabilitas
		un			ditemuk	Y: Nilai
		201			an	Perusahaan
		1-			bahwa	
		201			struktur	
		7)			modal,	
		,			ukuran	
					perusah	
					aan,	
					pertumb	
					uhan	
					perusah	
					aan, dan	
					profitabi	
					litas	
					berpeng	
					aruh	
					terhadap	
					nilai	
					perusah	
15.	ICD	Don	V1.	Doth	aan.	Variabel
15.	IGB	Pen	X1:	Path	Firm	
	Angga	garu	Firm	analys	Size dan	penelitian
	Pratama,	h	Size	is	Struktur	yang

i l	ir	X2:	Modal	berjudul
Wiksu m	n	Profitab	berpeng	Pengaruh
ana/ S	Size	ilitas	aruh	Keputusa
2018 D	Dan	Y: nilai	positif	n
P	Prof	perusah	signifik	Investasi,
it	tabi	aan	an	Keputusa
li li	itas	Z:	terhadap	n
Т	Γer	struktur	Nilai	Pendanaa
h	nad	modal	Perusah	n , Makro
a	ıp		aan.	Ekonomi,
N N	Vila		Sedangk	Dan
i			an	Ukuran
P	Per		Profitab	Perusahaa
u	ısa		ilitas	n
h	naa		berpeng	Terhadap
n	ı		aruh	Nilai
	Den		negatif	Perusahaa
g	gan		signifik	n Dengan
S	Stru		an	Profitabili
k	ctur		terhadap	tas
N	Мo		Nilai	Sebagai
d	lal		Perusah	Variabel
S	Seb		aan.	Intervenin
a	ıgai		Hasil	g Di
V	V ari		lainnya	Sektor
a	ıbel		menyim	Telekomu
N	Мe		pulkan	nikasi
d	lias		Firm	Yang
i			Size	Terdaftar
			berpeng	Di Bursa
			aruh	Efek
			positif	Indonesia
			signifik	Tahun
			an	2016 -
			terhadap	2019
			Struktur	X1:

	Modal.	Keputusan
	Sedangk	Investasi:
	an	X2:
	Profitab	Keputusan
	ilitas	Pendanaan:
	berpeng	X3: Makro
	aruh	Ekonomi:
	negatif	X4: Size
	signifik	Perusahaan:
	an	Z:
	terhadap	Profitabilitas
	Struktur	Y: Nilai
	Modal.	Perusahaan
	Struktur	1 Crusariaan
	Modal	
	mampu	
	memedi	
	asi	
	pengaru h Firm	
	Size	
	terhadap	
	Nilai	
	Perusah	
	aan.	
	Struktur	
	Modal	
	tidak	
	mampu	
	memedi	
	asi	
	pengaru h	
	n Profitab	
	ilitas	
	terhadap	

			1		NT:1-:	
					Nilai	
					Perusah	
	_	_			aan.	
16.	Putu	Pen	X1:	kuanti	1.	Variabel
	Mahendr	garu	keputus	tatif	Keputusan	penelitian
	a	h	an		Investasi	yang
	Dananjay	Kep	investas		berpengaru	berjudul
	a,	utus	i		h positif	Pengaruh
	I	an	X2:		signifikan	Keputusa
	Ketut	Inve	keputus		terhadap	n
	Musta	stasi	an		nilai	Investasi,
	nda/	,	pendana		perusahaan	Keputusa
	2016	Kep	an			n
		utus	X3:		Semakin	Pendanaa
		an	kebijaka		baik	n , Makro
		Pen	n		2)	Ekonomi,
		dan	dividen		Keputusan	Dan
		aan,	Y: nilai		Pendanaan	Ukuran
		Dan	perusah		berpengaru	Perusahaa
		Keb	aan		h positif	n
		ijak			tapi tidak	Terhadap
		an			signifikan	Nilai
		Divi			terhadap	Perusahaa
		den			Nilai	n Dengan
		Ter			Perusahaan	Profitabili
		had				tas
		ap				Sebagai
		Nila			3)	Variabel
		i			Kebijakan	Intervenin
		Per			Dividen	g Di
		usa			berpengaru	Sektor
		haa			h positif	Telekomu
		n			tapi tidak	nikasi
		Pad			signifikan	Yang
		a			terhadap	Terdaftar
		Per			Nilai	Di Bursa

		usa			Perusahaan	Efek
		haa				Indonesia
		n				Tahun
		Ma				2016 -
		nufa				2019
		ktur				X1:
						Keputusan
						Investasi:
						X2:
						Keputusan
						Pendanaan:
						X3: Makro
						Ekonomi:
						X4: Size
						Perusahaan:
						Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
17.	Putri	Pengar	X1:	Regre	Terdapat	Variabel
	Sari	uh	keputus	si	pengaruh	penelitian
	Priati/	Keputu	an	berga	keputusan	yang
	2015	san	pendana	nda	pendanaan	berjudul
		Pendan	an		terhadap	Pengaruh
		aan,	X2:		profitabilita	Keputusa
		Kebija	kebijaka		s, Terdapat	n
		kan	n		pengaruh	Investasi,
		Divide	dividen		kebijakan	Keputusa
		n Dan	X3:		dividen	n
		Keputu	keputus		terhadap	Pendanaa
		san	an		profitabilita	n , Makro
		Investa	investas		s, Tidak	Ekonomi,
		si	i		terdapat	Dan
		Terhad	Y1:		pengaruh	Ukuran
		ap	profitabi		keputusan	Perusahaa

D 01:	11.	·	
Profita	litas	investasi	n
bilitas	Y2:	terhadap	Terhadap
Dan	nilai	profitabilita	Nilai
Nilai	perusah	s, Terdapat	Perusahaa
Perusa	aan	pengaruh	n Dengan
haan		keputusan	Profitabili
Pada		pendanaan	tas
Perusa		terhadap	Sebagai
haan		nilai	Variabel
Manuf		perusahaan	Intervenin
aktur		, Terdapat	g Di
Di		pengaruh	Sektor
Bur		kebijakan	Telekomu
sa		dividen	nikasi
Efe		terhadap	Yang
k		nilai	Terdaftar
Ind		perusahaan	Di Bursa
one		, Tidak	Efek
sia		terdapat	Indonesia
		pengaruh	Tahun
		keputusan	2016 -
		investasi	2019
		terhadap	X1:
		nilai	Keputusan
		perusah	Investasi:
		aan,	X2:
		Terdapa	Keputusan
		t	Pendanaan:
		pengaru	X3: Makro
		h	Ekonomi:
		profitabi	X4: Size
		litas	Perusahaan:
		terhadap	Z:
		nilai	Profitabilitas
		perusah	Y: Nilai
		aan,	Perusahaan
		,	

18.	Teguh	Pengar	X1:	Regre	Hasil	Variabel
	Tri	uh	keputus	si	penelitia	penelitian
	Ariya	Keputu	an	linier	n	yang
	nto/	san	investas	berga	diketahu	berjudul
	2017	Investa	i	nda	i	Pengaruh
		si,	X2:		keputus	Keputusa
		Keputu	keputus		an	n
		san	an		investas	Investasi,
		Pendan	pendana		i tidak	Keputusa
		aan	an		berpeng	n
		Dan	X3:		aruh,	Pendanaa
		Kebija	kebijaka		keputus	n , Makro
		kan	n		an	Ekonomi,
		Devide	dividen		pendana	Dan
		n	Y: nilai		an	Ukuran
		Terhad	perusah		berpeng	Perusahaa
		ap	aan		aruh	n
		Nilai			positif	Terhadap
		Perusa			dan	Nilai
		haan			signifik	Perusahaa
		(Stu			an	n Dengan
		di			terhadap	Profitabili
		Kas			nilai	tas
		us			perusah	Sebagai
		Pad			aan.	Variabel
		a			Adanya	Intervenin
		Per			pengaru	g Di
		usa			h positif	Sektor
		haa			menunj	Telekomu
		n			ukkan	nikasi
		Ma			semakin	Yang
		nufa			tinggi	Terdaftar
		ktur			adanya	Di Bursa
		Yan			keputus	Efek
		g			an	Indonesia

		Ter			investas	Tahun
		daft			i dan	2016 -
					pendana	2019
		ar Di			^	X1:
					an yang	
		Bur			dilakuka	Keputusan
		sa			n	Investasi:
		Efe			perusah	X2:
		k			aan	Keputusan
		Ind			akan	Pendanaan:
		one			menaikk	X3: Makro
		sia			an nilai	Ekonomi:
		Peri			perusah	X4: Size
		ode			aan.	Perusahaan:
		Tah			Sedangk	Z:
		un			an	Profitabilitas
		201			kebijaka	Y: Nilai
		0-			n	Perusahaan
		201			dividen	
		5)			berpeng	
					aruh	
					positif	
					dan	
					signifik	
					an	
					terhadap	
					nilai	
					perusah	
					aan.	
19.	Intan	Ana	X1:	kuanti	kondisi	Variabel
	Sandh	lisis	makroe	tatif	makroe	penelitian
	yapra	Pen	konomi		konomi	yang
	nita/	garu	Y:		seperti	berjudul
	2018	h	profitabi		PDB,	Pengaruh
	2010	Kon	litas		inflasi,	Keputusa
		disi	111113		dan BI	n
		Ma			Rate	Investasi,
		ivia			Nate	mvestasi,

	•	
kroe	terbukti	Keputusa
kon	secara	n
omi	simultan	Pendanaa
Ter	berpeng	n , Makro
had	aruh	Ekonomi,
ap	signifik	Dan
Prof	an	Ukuran
itabi	terhadap	Perusahaa
litas	profitabi	n
Ban	litas	Terhadap
k	bank	Nilai
Sya	umum	Perusahaa
riah	syariah	n Dengan
Di		Profitabili
Ind		tas
one		Sebagai
sia		Variabel
(Per		Intervenin
iode		g Di
200		Sektor
7-		Telekomu
201		nikasi
8)		Yang
		Terdaftar
		Di Bursa
		Efek
		Indonesia
		Tahun
		2016 -
		2019
		X1:
		Keputusan
		Investasi:
		X2:
		Keputusan
		Pendanaan:
		- Circuituuii.

						X3: Makro Ekonomi: X4: Size Perusahaan: Z: Profitabilitas Y: Nilai Perusahaan
20.	Sandhi Ardisona Putra Suhadak Topo wijon o/ 2015	Pengar uh Makro Ekono mi Dan Faktor Funda mental Terhad ap Firm Value (Stu di Pad a Per usa haa n Sekt or Ane ka Ind ustri Yan	X1: makroe konomi X2: faktor fundam ental Y: nilai perusah aan	kuanti tatif	Makro ekonom i berpeng aruh positif dan signifik an terhadap firm value.	Variabel penelitian yang berjudul Pengaruh Keputusa n Investasi, Keputusa n Pendanaa n , Makro Ekonomi , Dan Ukuran Perusahaa n Terhadap Nilai Perusahaa n Dengan Profitabili tas Sebagai Variabel Intervenin g Di

		g				Sektor
		Ter				Telekomu
		daft				nikasi
		ar				Yang
		Di				Terdaftar
		Bur				Di Bursa
		sa				Efek
		Efe				Indonesia
		k				Tahun
		Ind				2016 -
						2010 -
		one sia				X1:
		Peri				
						Keputusan
		ode				Investasi:
		201				X2:
		0-				Keputusan
		201				Pendanaan:
		2)				X3: Makro
						Ekonomi:
						X4: Size
						Perusahaan:
						Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
21.	Moh.	Pengar	X1:	Regre	1. Ada	Variabel
	Rifai,	uh	ukuran	si	pengaru	penelitian
	Rina	Ukuran	perusah	linier	h yang	yang
	Arifat	Perusa	aan		signifik	berjudul
	i,	haan,	X2:		an dan	Pengaruh
	Maria	Struktu	struktur		positif	Keputusa
	Magd	r	modal		antara	n
	alena/	Modal	X3:		ukuran	Investasi,
	2015	Dan	pertumb		perusah	Keputusa
		Pertum	uhan		aan	n
ı	ı	ı		I.	1	

	1 1	1	1	(1 1	D 1
	buhan	perusah		terhadap	Pendanaa
	Perusa	aan		profitabi	n , Makro
	haan	Y:		litas	Ekonomi,
	Terhad	profitabi		secara	Dan
	ap	litas		parsial.	Ukuran
	Profita			2. Ada	Perusahaa
	bilitas			pengaru	n
	Stu			h yang	Terhadap
	di			signifik	Nilai
	Pad			an dan	Perusahaa
	a			negatif	n Dengan
	Per			antara	Profitabili
1	usa			struktur	tas
	haa			modal	Sebagai
	n			terhadap	Variabel
	Ma			profitabi	Intervenin
	nufa			litas	g Di
	ktur			secara	Sektor
	Di			parsial.	Telekomu
	Bei			3. Tidak	nikasi
	Tah			ada	Yang
1	un			pengaru	Terdaftar
	201			h yang	Di Bursa
	0-			signifik	Efek
	201			an	Indonesia
	2			antara	Tahun
				pertumb	2016 -
				uhan	2019
				penjuala	X1:
				n	Keputusan
				terhadap	Investasi:
				profitabi	X2:
				litas	Keputusan
				secara	Pendanaan:
				parsial.	X3: Makro
				•	Ekonomi:
					•

						X4: Size Perusahaan: Z: Profitabilitas Y: Nilai Perusahaan
22.	Lusi Erawa ti,	Peran Profita bilitas	X1: struktur modal	path analys is	Struktur modal mempunyai	Variabel penelitian yang
	Amin ar	Sebaga i	Y: nilai perusah		pengaruh negatif	berjudul Pengaruh
	Sutra Dewi/	Variab el	aan Z:		tetapi tidak signifiakant	Keputusa n
	2018	Interve rning Dan	profitabi litas		erhadap profitabilita s. Struktur	Investasi, Keputusa
		Pengar uh			modal mempunyai	Pendanaa n , Makro
		Struktu r			pengaruh positif dan	Ekonomi, Dan
		Modal Ter			signifikan terhadap	Ukuran Perusahaa
		had ap			nilai perusahaan	n Terhadap
		Nila i			Profitabilit	Nilai Perusahaa
		Per usa			as mempunyai	n Dengan Profitabili
		haa n			pengaru h positif	tas Sebagai
					dan signifik	Variabel Intervenin
					an terhadap	g Di Sektor
					nilai	Telekomu

	1				perusah	nikasi
					_	
					aan.	Yang
						Terdaftar
						Di Bursa
						Efek
						Indonesia
						Tahun
						2016 -
						2019
						X1:
						Keputusan
						Investasi:
						X2:
						Keputusan
						Pendanaan:
						X3: Makro
						Ekonomi:
						X4: Size
						Perusahaan:
						Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
23.	Yulita	Fina	X1:	multip	struktur	Variabel
	Setia	ncia	struktur	le	modal	penelitian
	wanta	1	modal	linear	dan	yang
	, Agus	Perf	X2:	regres	profitabi	berjudul
	Purwa	orm	profitsbi	sion	litas	Pengaruh
	nto,	anc	litas		mempen	Keputusa
	Dan	e	Y: nilai		garuhi	n
	Much	And	perusah		nilai	Investasi,
	Azizu	Fir	aan		perusah	Keputusa
	m	m			aan,	n
	Haki	Val			tetapi	Pendanaa
	m/	ue			tidak	n , Makro
	111/	uc			tidak	ii , ivianio

2019	Les	untuk	Ekonomi,
	son	pertumb	Dan
	Fro	uhan	Ukuran
	m	aset.	Perusahaa
	Min	Dengan	n
	ing	demikia	Terhadap
	Sub	n, dapat	Nilai
	-	disimpu	Perusahaa
	Sect	lkan	n Dengan
	or	bahwa	Profitabili
	Co	jika dua	tas
	mpa	dari tiga	Sebagai
	nies	hipotesi	Variabel
	On	S	Intervenin
	The	diterima	g Di
	Ind	, dapat	Sektor
	one	diinterpr	Telekomu
	sia	etasikan	nikasi
	Stoc	bahwa	Yang
	k	sinyal	Terdaftar
	Exc	informa	Di Bursa
	han	si	Efek
	ge	kinerja	Indonesia
		keuanga	Tahun
		n dari	2016 -
		sampel	2019
		masih	X1:
		menarik	Keputusan
		perhatia	Investasi:
		n	X2:
		seorang	Keputusan
		investor	Pendanaan:
		di Pasar	X3: Makro
		Modal	Ekonomi:
		Indonesi	X4: Size
		a.	Perusahaan:

	1		1		1	7.
						Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
24.	Jhonat	The	X1:	regres	penelitia	Variabel
	an	Effe	Struktur	i	n ini	penelitian
	Trafal	ct	modal	linear	menunj	yang
	gar	Of	X2:	berga	ukkan	berjudul
	Purba	Cap	Kepemil	nda	bahwa v	Pengaruh
	Dan	ital	ikan		Debt to	Keputusa
	Laely	Stru	intitusio		Equity	n
	Aghe	ctur	nal		Ratio	Investasi,
	Africa	e,	X3:		(DER),	Keputusa
	/ 2019	Insti	Kepemil		kepemil	n
		tuti	ikan		ikan	Pendanaa
		onal	manajer		institusi	n , Makro
		Ow	ial		onal,	Ekonomi,
		ners	X4:		dan	Dan
		hip,	Profitab		kepemil	Ukuran
		Ma	ilitas		ikan	Perusahaa
		nag	Y: Nilai		manajer	n
		erial	perusah		ial tidak	Terhadap
		Ow	aan		memilik	Nilai
		ners			i	Perusahaa
		hip,			pengaru	n Dengan
		And			h yang	Profitabili
		Prof			signifik	tas
		itabi			an	Sebagai
		lity			terhadap	Variabel
		On			nilai	Intervenin
		Co			perusah	g Di
		mpa			aan,	Sektor
		ny			sedangk	Telekomu
		Val			an	nikasi
		ue			Return	Yang
				l		8

		In			on	Terdaftar
		Ma			Equity	Di Bursa
		nufa			(ROE)	Efek
		ctur			memilik	Indonesia
		ing			i	Tahun
		Co			pengaru	2016 -
		mpa			h yang	2019
		nies			signifik	X1:
					an	Keputusan
					terhadap	Investasi:
					nilai	X2:
					perusah	Keputusan
					aan.	Pendanaan:
					Tujuan	X3: Makro
					perusah	Ekonomi:
					aan	X4: Size
					dapat	Perusahaan:
					tercapai	Z:
					apabila	Profitabilitas
					kinerja	Y: Nilai
					perusah	Perusahaan
					aan	
					mampu	
					mengop	
					timalka	
					n nilai	
					perusah	
					aan	
25.	Yoghi	Mac	X:	Auto	Hasil	Variabel
	Citra	roec	makroe	Regre	penelitia	penelitian
	Prata	ono	konomi	ssive	n	yang
	ma,	mic	Y:	Condi	menunj	berjudul
	Dan	Vari	volatilit	tional	ukkan	Pengaruh
	Abdul	able	as	Heter	bahwa	Keputusa
	Azzis/	s,	return	osced	semua	n
	2018	Inte	JII	astic-	variabel	Investasi,

	1		T
rnat	Gener	yaitu	Keputusa
iona	alized	tingkat	n
1	Auto	suku	Pendanaa
Isla	Regre	bunga	n , Makro
mic	ssive	BI,	Ekonomi,
Indi	Condi	tingkat	Dan
ces,	tional	inflasi,	Ukuran
And	Heter	nilai	Perusahaa
The	osced	tukar	n
Ret	astic	IDR-	Terhadap
urn	(ARC	USD,	Nilai
Vol	H-	indeks	Perusahaa
atili	GAR	DJIUS,	n Dengan
ty	CH)	indeks	Profitabili
In		DJIUK,	tas
Jaka		indeks	Sebagai
rta		FTSJP	Variabel
Isla		dan	Intervenin
mic		indeks	g Di
Inde		FTSMY	Sektor
x;		secara	Telekomu
Al-		simultan	nikasi
Iqtis		berpeng	Yang
had:		aruh	Terdaftar
Jurn		signifik	Di Bursa
al		an	Efek
Ilm		terhadap	Indonesia
u		volatilit	Tahun
Eko		as	2016 -
nom		return	2019
i		JII.	X1:
Sya		Sedangk	Keputusan
riah		an hasil	Investasi:
(Jou		uji t	X2:
rnal		menunj	Keputusan
Of		ukkan	Pendanaan:

		Isla			bahwa	X3: Makro
		mic			BI rate,	Ekonomi:
		Eco			kurs	X4: Size
		nom			IDR-	Perusahaan:
		ics)			USD,	Z:
		103)			indeks	Profitabilitas
					DJIUK	Y: Nilai
					dan	Perusahaan
					indeks	1 et asamaan
					FTSMY	
					berpeng	
					aruh	
					signifik	
					an	
					terhadap	
					volatilit	
					as	
					return	
					JII.	
26.	Cupia	The	X:	multip	Semua	Variabel
20.	-		Makroe	le	variabel	penelitian
	n Amza	Imp act	konomi		makroe	•
	Amza 1/	Of	Y:	regres sion	konomi	yang
	2016	Mac	Profitab	model		berjudul
	2010		ilitas	illouei	berpeng aruh	Pengaruh
		roec	Ilitas			Keputusa
		ono			penuh	n Investosi
		mic			terhadap	Investasi,
		Vari			bank	Keputusa
		able			syariah	n Dan danaa
		S				Pendanaa
		On				n , Makro
		Ind				Ekonomi,
		one ·				Dan
		sia				Ukuran
		Isla				Perusahaa
		mic				n

Ban		Torhodon
		Terhadap
ks		Nilai
Prof		Perusahaa
itabi		n Dengan
lity		Profitabili
		tas
		Sebagai
		Variabel
		Intervenin
		g Di
		Sektor
		Telekomu
		nikasi
		Yang
		Terdaftar
		Di Bursa
		Efek
		Indonesia
		Tahun
		2016 -
		2019
		X1:
		Keputusan
		Investasi:
		X2:
		Keputusan
		Pendanaan:
		X3: Makro
		Ekonomi:
		X4: Size
		Perusahaan:
		Z:
		Profitabilitas
		Y: Nilai
		Perusahaan

27.	Liong	Fact	X:	kuanti	Faktor	Variabel
21.	Ooi	ors	faktor	tatif	keuanga	penelitian
	Wei/	Aff		tain	n, faktor	^
	2019		keuanga n, faktor			yang
	2019	ecti	· ·		psikolog	berjudul
		ng	psikolog		is dan	Pengaruh
		Pro	is dan		faktor	Keputusa
		pert	faktor		demogr	n
		У	demogr		afis	Investasi,
		Inve	afis		divalida	Keputusa
		stm	Y:		si	n
		ent	keputus		dengan	Pendanaa
		Dec	an		pengaru	n , Makro
		isio	investas		h positif	Ekonomi,
		n	i		langsun	Dan
		Me	Z: brand		g	Ukuran
		diat	image		terhadap	Perusahaa
		ed			keputus	n
		Ву			an	Terhadap
		Bra			investas	Nilai
		nd			i	Perusahaa
		Ima			properti.	n Dengan
		ge				Profitabili
						tas
						Sebagai
						Variabel
						Intervenin
						g Di
						Sektor
						Telekomu
						nikasi
						Yang
						Terdaftar
						Di Bursa
						Efek
						Indonesia
						Tahun

						2016 -
						2019
						X1:
						Keputusan
						Investasi:
						X2:
						Keputusan
						Pendanaan:
						X3: Makro
						Ekonomi:
						X4: Size
						Perusahaan:
						Z:
						Profitabilitas
						Y: Nilai
						Perusahaan
28.	Nanik	The	X1:	multip	Perubah	Variabel
	Linaw	Effe	Kinerja	le	an	penelitian
	ati,	ct	keuanga	linear	leverage	yang
	Richa	Of	n	regres	,	berjudul
	rd	Fina	X2:	sions	penjuala	Pengaruh
	Halim	ncia	makro		n, rasio	Keputusa
	; 2017	1	ekonom		market	n
		Perf	i		to book,	Investasi,
		orm	Y:		biaya	Keputusa
		anc	Profitab		transaks	n
		e	ilitas		i dan	Pendanaa
		And			suku	n , Makro
		Mac			bunga	Ekonomi,
		ro			setelah	Dan
		Eco			merger	Ukuran
		nom			atau	Perusahaa
		ic			akuisisi	n
		Fact			secara	Terhadap
		or			simultan	Nilai

Prof aruh	
	n Dengan
itabi signifik	Profitabili
lity an	tas
Of terhadap	Sebagai
Bid tahun	Variabel
der dan	Intervenin
Co tahun	g Di
mpa berikutn	Sektor
nies ya	Telekomu
perubah	nikasi
an	Yang
return	Terdaftar
on asset	Di Bursa
atau	Efek
return	Indonesia
on	Tahun
equity.	2016 -
	2019
	X1:
	Keputusan
	Investasi:
	X2:
	Keputusan
	Pendanaan:
	X3: Makro
	Ekonomi:
	X4: Size
	Perusahaan:
	Z:
	Profitabilitas
	Y: Nilai
	Perusahaan
29. Praka An X: regres profitabi	Variabel
sh Eva profitabi sion, litas	penelitian

D:	1	11.	-	1	
Pinto,	luati	litas	correl	berpeng	yang
Iqbal	on	Y:	ation	aruh	berjudul
Thons	Of	efisiensi	analys	terhadap	Pengaruh
e	Fina	bank	is & t-	kecukup	Keputusa
Hawal	ncia		tests	an	n
dar,	1			modal	Investasi,
Habee	Perf			dan	Keputusa
b Ur	orm			financia	n
Rahi	anc			1	Pendanaa
man,	e Of			leverage	n , Makro
Rajes	Co			,	Ekonomi,
ha	mm			sedangk	Dan
T.M.,	erci			an	Ukuran
Dan	al			penelitia	Perusahaa
Adel	Ban			n tidak	n
Sarea/	ks			meratifi	Terhadap
2017				kasi	Nilai
				hubunga	Perusahaa
				n antara	n Dengan
				profitabi	Profitabili
				litas dan	tas
				efisiensi	Sebagai
				bank.	Variabel
					Intervenin
					g Di
					Sektor
					Telekomu
					nikasi
					Yang
					Terdaftar
					Di Bursa
					Efek
					Indonesia
					Tahun
					2016 -
					2019
					_01/

			X1:
			Keputusan
			Investasi:
			X2:
			Keputusan
			Pendanaan:
			X3: Makro
			Ekonomi:
			X4: Size
			Perusahaan:
			Z:
			Profitabilitas
			Y: Nilai
			Perusahaan