

## **KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN PADA TAHUN 2020-2022**

**Silvia Dwi Cahyani, Sri Trisnaningsih**  
**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur**  
[slvdc46@gmail.com](mailto:slvdc46@gmail.com), [trisna.ak@upnjatim.ac.id](mailto:trisna.ak@upnjatim.ac.id)

### **ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif, menggunakan data sekunder, data diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, dengan populasi sebanyak 67 perusahaan melaporkan laporan keuangan mulai tahun 2020 secara konsisten hingga tahun 2022 dalam Bahasa Indonesia. *Purposive sampling* yang dikumpulkan berjumlah 25 laporan keuangan dianalisis dengan tehnik analisis jalur diolah dengan SPSS 26.0. Hasil uji asumsi normalitas mengidentifikasi bahwa data yang digunakan dalam penelitian adalah normal. Uji analisis jalur mengidentifikasi bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

### **PENDAHULUAN**

Dalam perkembangan dunia usaha yang semakin meningkat membawa implikasi pada persaingan ketat antar perusahaan khususnya dalam sektor perdagangan. Teknologi informasi yang turut mendukung kemajuan internet, memberikan kemudahan bagi perusahaan dalam menjalankan dan mengembangkan aktivitas bisnis. Dengan meningkatnya penggunaan internet, semakin banyak perusahaan yang menjalankan perdagangan elektronik (*e-commerce*). Persaingan tersebut seringkali menjadi pemicu bagi perusahaan meningkatkan kinerja agar tujuannya tercapai. Ketika sebuah perusahaan berhasil meningkatkan kinerjanya, ini seringkali mencerminkan peningkatan nilai perusahaan. namun nilai perusahaan tidak hanya menggambarkan kinerja perusahaan, melainkan juga sejauh mana perusahaan mampu menghadapi tantangan persaingan dan menciptakan nilai bagi pemegang saham.

Menurut Noviani et al (2019) bahwa nilai perusahaan mencerminkan kualitas pengelolaan perusahaan, oleh

karena itu dibutuhkan Kerja sama yang harmonis antara pemegang saham dan manajemen diperlukan agar peningkatan nilai perusahaan dapat tercapai secara efektif. Nilai perusahaan yang tinggi seringkali dapat mencerminkan kinerja yang baik dan prospek pertumbuhan yang menarik, sehingga menjadi faktor penentu bagi investor yang ingin menyuntikkan modalnya.

Menentukan investasi yang dapat menghasilkan profit tidaklah sederhana dan memerlukan beberapa pertimbangan tertentu. Keputusan investasi adalah keputusan jangka panjang yang melibatkan penanaman modal pada satu atau lebih aset, baik berupa aktiva riil maupun finansial, dengan tujuan memperoleh profitabilitas di masa yang akan datang (Mikrad dkk 2019:4).

Profitabilitas mencerminkan kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan profit dengan menggunakan aset, modal, atau penjualan. Apabila perusahaan mampu memberikan keuntungan di masa depan, ini dapat menarik minat banyak investor untuk

berinvestasi melalui pembelian saham perusahaan. Jika profitabilitas perusahaan tinggi, maka para pemangku kepentingan seperti kreditur, supplier, dan investor akan menilai seberapa efektif perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi yang dilakukan (Dewi, dkk, 2019).

Teori dari Ross (1977:186) *signalling* menjelaskan bahwa persepsi publik mengenai prospek perusahaan dipengaruhi oleh tindakan-tindakan korporatif yang dilakukan. Brigham & Houston (2019) menyatakan Sinyal adalah langkah yang diambil oleh manajemen perusahaan untuk memberikan gambaran kepada para investor mengenai pandangan mereka terhadap prospek perusahaan. Teori ini didasarkan pada asumsi bahwa terjadi ketidaksimetrisan informasi antara manajer dan pemegang saham karena mereka tidak memiliki akses yang sama terhadap informasi perusahaan.

Fenomena yang terjadi saat ini adalah adanya perusahaan yang mempercantik laporan keuangan, hal ini menjadi perhatian khusus apakah perusahaan menunjukkan keberhasilan operasionalnya atau hanya melakukan upaya untuk manipulasi laporan keuangan agar terlihat lebih menarik untuk para investor dan pemangku kepentingan lainnya. Adapun juga fenomena *unrealized loss* atau kerugian investasi yang belum direalisasikan dapat memiliki dampak yang substansial terhadap nilai perusahaan. Ketika nilai investasi menurun, baik dalam bentuk saham, obligasi, atau aset lainnya, hal ini dapat menciptakan ketidakstabilan pada neraca keuangan perusahaan. Keterkaitan laporan keuangan tersebut akan mempengaruhi nilai perusahaan sebenarnya. jika laporan keuangan dimanipulasi atau disajikan dengan cara yang tidak akurat, nilai perusahaan dapat terdistorsi.

Suardana, Endiana, & Arizona (2020) menyatakan bahwa keputusan investasi dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat akibat dari investasi ini akan tercermin dalam kenaikan harga saham. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Bahrn, M. F., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020) yang menyatakan bahwa keputusan investasi tidak memengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak menjadi faktor utama bagi investor dalam mengalokasikan modal mereka. Berbeda juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Widati (2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak memengaruhi nilai perusahaan. Hal ini artinya perubahan profitabilitas tidak akan memengaruhi tingkat nilai perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa adanya indikasi perbedaan hasil penelitian terdahulu.

## Hipotesis

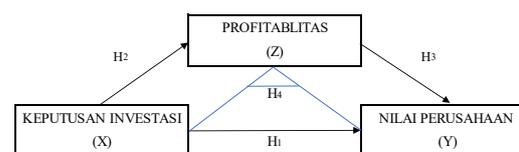
Hipotesis penelitian yang diajukan berdasarkan hubungan antar variabel penelitian untuk menjawab rumusan masalah yang ada dalam penelitian sebagai berikut:

H<sub>1</sub>: Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

H<sub>2</sub>: Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas

H<sub>3</sub>: Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

H<sub>4</sub>: Profitabilitas memediasi signifikan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan



— Pengaruh Langsung

— Pengaruh Tidak Langsung

## Teori Signalling

Brigham & Houston (2019) menyatakan Sinyal adalah langkah yang diambil oleh manajemen perusahaan untuk memberikan gambaran kepada para investor mengenai pandangan mereka terhadap prospek perusahaan. Teori ini didasarkan pada asumsi bahwa terjadi ketidaksimetrisan informasi antara manajer dan pemegang saham karena mereka tidak memiliki akses yang sama terhadap informasi perusahaan. Untuk mengurangi ketidaksimetrisan informasi antara manajer dan pemegang saham, manajer akan menyampaikan informasi mengenai keputusan investasi yang diambil oleh perusahaan (Bahrun, dkk, 2020). Teori sinyal menjelaskan bagaimana sebuah perusahaan seharusnya memberikan indikasi kepada para investor melalui laporan keuangannya. Sinyal ini mencakup informasi tentang tindakan yang telah diambil oleh manajemen untuk memenuhi harapan para investor. Jika perusahaan memiliki informasi positif, hal ini akan memberi sinyal baik (*good news*) yang dapat memikat minat para investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Dengan profitabilitas yang tinggi, perusahaan dapat menghasilkan laba yang lebih besar (Widati, 2022).

### Nilai Perusahaan

Tujuan utama setiap perusahaan adalah untuk mengoptimalkan harta investor, dan kuncinya adalah meningkatkan nilai perusahaan (Keown, 2004:3) dalam (Astuti & Yadnya, 2019). Bahkan menurut (Ali, Faroji, & Ali 2021) Penilaian investor terhadap suatu perusahaan sebelum berinvestasi sangat dipengaruhi oleh nilai perusahaan, yang mencerminkan kemampuan dan kesuksesan perusahaan dalam mengelola bisnisnya dengan mengoptimalkan nilai perusahaan dari tahun ke tahun. Perusahaan dengan PBV yang meningkat menunjukkan bahwa prospek kinerja perusahaan di masa depan dinilai lebih baik oleh investor (A. M. Yudha et al., 2022). Pengelolaan perusahaan juga merupakan cerminan dari

nilai perusahaan, karena kualitas pengelolaan yang baik atau buruk oleh manajemen akan mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Menurut Darmadji & Fakharuddin (2012), skala pengukuran rasio dinyatakan dalam satuan kali, dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Tobin's } Q =$$

$$\frac{\text{Market Value} + \text{Total Liabilities}}{\text{Total Assets}}$$

### Keputusan Investasi

Keputusan investasi merupakan proses mengalokasikan dana ke dalam berbagai bentuk investasi dengan tujuan memperoleh profit, baik untuk perusahaan maupun investor (Oktavia & Nugraha, 2020). Keputusan investasi adalah kebijakan atau keputusan untuk mengalokasikan modal pada satu atau lebih aset dengan tujuan memperoleh profit di masa depan. Ini melibatkan pertimbangan tentang bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana ke berbagai bentuk investasi yang dapat menghasilkan keuntungan di masa depan. Rumus untuk menghitung Price Earning Ratio adalah sebagai berikut:

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Laba Bersih Per Saham}}$$

### Profitabilitas

Profitabilitas merupakan ukuran untuk menilai dan mengevaluasi kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan (Widati, 2022). Rasio profitabilitas digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan margin. Rasio ini juga mengukur efektivitas manajemen berdasarkan margin yang diperoleh dari penjualan atau pendapatan investasi. Berikut rumus ROE menurut Kasmir (2014:137) sebagai berikut:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas}}$$

## METODE PENELITIAN

### Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Penelitian kuantitatif menurut Sugiyono (2019:16) adalah filosofi positivisme yang dianggap sebagai pendekatan ilmiah atau saintifik karena memenuhi kriteria ilmiah yang konkret atau empiris, objektif, dapat diukur, rasional, dan sistematis.

### Jenis Data

Data yang diperlukan di dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah sumber informasi yang didapatkan secara tidak langsung oleh peneliti. Data sekunder di dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan tahunan pada perusahaan sampel. Data yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan perusahaan yang diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia pada [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) serta data pendukung pada [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com) dan [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com).

### Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini menggunakan teknik pengumpulan data studi literatur dan dokumentasi. Studi literatur adalah metode pengumpulan data yang dilakukan oleh peneliti dengan mengumpulkan informasi dari sumber-sumber seperti buku, makalah, dan artikel yang terkait dengan teori yang relevan dalam penelitian. Dokumentasi adalah teknik pengumpulan data di mana peneliti mempelajari informasi yang telah didokumentasikan, seperti laporan keuangan yang tersedia di situs web.

### Populasi

Menurut Sugiyono (2019:130) bahwa populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan

sektor perdagangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022 sebanyak 67 perusahaan.

### Sampel

Menurut Sugiyono (2019:131) Sampel merupakan bagian dari jumlah dan karakteristik populasi tertentu. Teknik yang digunakan untuk menentukan sampel ini adalah purposive sampling, yaitu teknik untuk memilih sampel penelitian berdasarkan kriteria-kriteria tertentu (Sugiyono, 2019:153). Kriteria yang digunakan dalam sampel ini yaitu:

No.	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan sektor perdagangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2022	67
2	Perusahaan sektor perdagangan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan sudah diaudit selama periode tahun 2020-2022	57
3	Perusahaan sektor perdagangan yang menggunakan mata uang rupiah selama periode tahun 2020-2022	55
4	Perusahaan sektor perdagangan yang melaporkan laba selama periode tahun 2020-2022	25
Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel		25
Jumlah tahun penelitian		3
Jumlah sampel data penelitian		75

Dengan menerapkan purposive sampling berdasarkan kriteria yang ditetapkan, dipilih 25 perusahaan sebagai sampel dalam penelitian ini untuk dianalisis selama tiga periode dari tahun 2020 hingga 2022.

### Teknik Analisis

Untuk menguji pengaruh variabel mediasi, peneliti menggunakan metode analisis jalur, yang merupakan perluasan dari analisis regresi. Analisis jalur tidak dapat mengkonfirmasi hubungan sebab-akibat dan tidak boleh digunakan sebagai pengganti untuk melihat hubungan kausalitas antar variabel oleh peneliti. Hubungan kausalitas ini telah didefinisikan dalam model berdasarkan teori yang telah ada. Untuk menguji hipotesis tersebut, peneliti menggunakan aplikasi SPSS versi 26 dengan teknik analisis statistik deskriptif, uji normalitas, dan analisis jalur.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean		Sid.
		Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error
PER (X)	75	-76.6031196	1442.424242	71.46931736	23.13546488	200.3590
ROE (Z)	75	.0003092116	.5873371545	.1344269171	.0144265131	.1249372
TOBINSQ (Y)	75	-.155334119	16.02738803	2.188392160	.3009489731	2.606294
Valid N	75					

Dari Tabel 4 dapat dijelaskan beberapa hal seperti di bawah ini :

1. Keputusan Investasi (X)

Variabel Keputusan Investasi memiliki nilai minimum -76.60; nilai maksimum 1442.42; rata-rata sebesar 71.47; dan standar deviasi 200.36 dengan jumlah observasi sebanyak 75.

2. Profitabilitas (Z)

Variabel Profitabilitas memiliki nilai minimum 0.0003; nilai maksimum 0.587; rata-rata sebesar 0.134; dan standar deviasi 0.125 dengan jumlah observasi sebanyak 75.

3. Nilai Perusahaan (Y)

Variabel Nilai Perusahaan memiliki nilai minimum -0.155; nilai maksimum 16.027; rata-rata sebesar 2.188; dan standar deviasi 2.606 dengan jumlah observasi sebanyak 75.

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		75
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.58422317
Most Extreme Differences	Absolute	.040
	Positive	.040
	Negative	-.037
Test Statistic		.040
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Dari hasil uji *Kolmogorov Smirnov* antara variabel Keputusan Investasi (X) dan Profitabilitas (Z) Terhadap Nilai Perusahaan (Y) menunjukkan bahwa residual data yang didapat tersebut mengikuti distribusi normal, berdasarkan hasil output menunjukkan nilai *Kolmogorov-Smirnov Asymp Sig (2-tailed)*  $0.200 > 0.05$  maka  $H_0$  diterima. Dengan demikian, residual data telah berdistribusi normal dan model regresi telah memenuhi asumsi normalitas data.

Analisis Jalur

Analisis jalur (*path analysis*) dapat dirumuskan persamaan sebagai berikut:

$$Z = a + b_1X + \epsilon_1$$

$$Y = a + b_1X + b_2Z + \epsilon_2$$

Keterangan:

- a = Konstanta
- $b_1, b_2$  = Koefisien Regresi, Beta
- $\epsilon_1, \epsilon_2$  = Nilai Error
- X = Keputusan Investasi
- Y = Profitabilitas
- Z = Nilai Perusahaan

Model 1

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.154	.006		26.925	.000
	PER (X)	.000	.000	-.407	-3.807	.000

a. Dependent Variable: ROE (Z)

Variabel Keputusan Investasi (X) memiliki nilai beta -0.407, dan tingkat signifikan sebesar 0.000. Hal ini dapat diketahui dari kriteria penerimaan tingkat signifikansi (5%) hipotesis berdasarkan nilai menerima  $H_0$  dan menolak  $H_1$  apabila sig (p-value)  $> 0.05$  dan menolak  $H_0$  dan menerima  $H_1$  apabila sig (p-value)  $< 0.05$  (Ghozali, 2021).

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.407 <sup>a</sup>	.166	.154	.03481

a. Predictors: (Constant), PER (X)

Besaran nilai *R-Square* menunjukkan bahwa pengaruh Keputusan Investasi (X) terhadap Profitabilitas (Z)

adalah sebesar 0.166. hal tersebut menunjukkan bahwa Profitabilitas (Z) dipengaruhi oleh Keputusan Investasi (X) sebesar 16.6% persen. Sementara 83.8% lainnya merupakan pengaruh yang berasal dari variabel lain yang bukan variabel penelitian. Nilai  $e_1$  dapat diperoleh dengan  $\sqrt{1 - 0.166} = 0.913$ .

**Model 2**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.787	.322		2.445	.017
	PER (X)	.007	.001	.813	9.658	.000
	ROE (Z)	4.253	1.991	.180	2.136	.036

a. Dependent Variable: TOBINS Q (Y)

Variabel Keputusan Investasi (X) memiliki nilai beta 0.813 dan tingkat signifikan sebesar 0.000. Variabel Profitabilitas (Z) memiliki nilai beta 0.180, dan tingkat signifikan sebesar 0.036. Hal ini dapat diketahui dari kriteria penerimaan tingkat signifikansi (5%) hipotesis berdasarkan nilai menerima  $H_0$  dan menolak  $H_1$  apabila sig (p-value) > 0.05 dan menolak  $H_0$  dan menerima  $H_1$  apabila sig (p-value) < 0.05 (Ghozali, 2021).

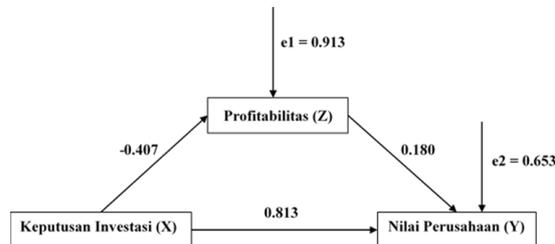
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
2	.758 <sup>a</sup>	.574	.562	.59228

a. Predictors: (Constant), ROE (Z), PER (X)

Besaran nilai *R-Square* menunjukkan bahwa pengaruh Keputusan Investasi (X) dan Profitabilitas (Z) terhadap Nilai Perusahaan (Y) adalah sebesar 0.574. hal tersebut menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan (Y) dipengaruhi oleh Keputusan Investasi (X) dan Profitabilitas (Z) sebesar 57.4% persen. Sementara 42.6% lainnya merupakan pengaruh yang berasal dari variabel lain yang bukan variabel penelitian. Nilai  $e_2$  dapat diperoleh dengan  $\sqrt{1 - 0.574} = 0.653$ .

Berdasarkan pengujian regresi dan koefisien determinasi ( $R^2$ ) yang sudah

dilakukan terhadap model hubungan variabel Keputusan Investasi (X) dan Profitabilitas (Z) terhadap Nilai Perusahaan (Y), maka diagram *path analysis* yang dihasilkan adalah sebagai berikut:



**Uji Hipotesis**

**Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan**

Pengaruh Keputusan Investasi (X) terhadap Profitabilitas (Z) berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan program SPSS Versi 26 seperti pada tabel pengujian regresi, variabel Keputusan Investasi (X) memiliki nilai *standardized* beta -0,407 dan nilai signifikansi 0.000. Hasil pengujian pada penelitian ini, memperoleh nilai *standardized* beta -0,407 < 0 dan signifikan 0.000 < 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis “Keputusan Investasi (X) berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (Z)” diterima dengan arah pengaruh negatif.

**Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas**

Pengaruh Keputusan Investasi (X) terhadap Nilai Perusahaan (Y) berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan program SPSS 26.0 seperti pada tabel pengujian regresi, variabel Keputusan Investasi (X) memiliki nilai *standardized* beta 0,813 dan nilai signifikansi 0.000. Hasil pengujian pada penelitian ini, memperoleh nilai *standardized* beta 0,813 > 0 dan signifikan 0.000 < 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis “Keputusan Investasi (X) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y)” diterima dengan arah pengaruh positif.

### **Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan**

Pengaruh Profitabilitas (Z) terhadap Nilai Perusahaan (Y) berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan program SPSS 26.0 seperti pada tabel pengujian regresi, variabel Profitabilitas (Z) memiliki nilai *standardized* beta 0,180 dan nilai signifikansi 0.036. Hasil pengujian pada penelitian ini, memperoleh nilai *standardized* beta  $0,180 > 0$  dan signifikan  $0.036 < 0.05$ , maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis “Profitabilitas (Z) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y)” diterima dengan arah pengaruh positif.

### **Profitabilitas memediasi signifikan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan**

Pengaruh Keputusan Investasi (X) terhadap Nilai Perusahaan (Y) melalui Profitabilitas (Z) berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan program SPSS Versi 26 seperti pada tabel pengujian regresi, variabel Keputusan Investasi (X) memiliki nilai koefisien  $b_1$  senilai 0.813 terhadap Nilai Perusahaan (Y). Sedangkan pengaruh tidak langsung Keputusan Investasi (X) terhadap Nilai Perusahaan (Y) melalui Profitabilitas (Z) adalah dengan perkalian antara nilai koefisien  $b_2$  dengan nilai koefisien  $b_3$ . Didapatkan nilai  $-0.407 \times 0.180 = -0.07326$ .

Berdasarkan perhitungan tersebut diketahui pengaruh langsung sebesar 0.813 dan pengaruh tidak langsung sebesar -0.07326 maka memiliki arti bahwa pengaruh langsung lebih besar dibandingkan dengan pengaruh tidak langsung Keputusan Investasi (X) terhadap Nilai Perusahaan (Y) melalui Profitabilitas (Z). Maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis “Keputusan Investasi (X) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Y) dengan Profitabilitas (Z) sebagai Variabel Mediasi” ditolak.

### **PENUTUP** **Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwasannya Keputusan Investasi (X) berpengaruh negative signifikan terhadap Profitabilitas (Z). Hasil ini mengidentifikasi bahwa semakin besar Keputusan Investasi sebuah perusahaan maka semakin kecil kemungkinan untuk mendapatkan Profitabilitas.
2. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwasannya Keputusan Investasi (X) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hasil ini mengidentifikasi bahwa semakin besar Keputusan Investasi yang dibuat sebuah perusahaan maka semakin besar Nilai Perusahaan tersebut.
3. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwasannya Profitabilitas (Z) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y). Hasil ini mengidentifikasi bahwa semakin besar Profitabilitas yang diperoleh sebuah perusahaan maka semakin besar Nilai Perusahaan tersebut.
4. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwasannya Keputusan Investasi (X) terhadap Nilai Perusahaan (Y) yang dimediasi oleh Profitabilitas (Z) tidak berpengaruh signifikan. Hasil ini mengidentifikasi bahwa Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh dari Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.

### **Saran**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diuraikan diatas maka dapat disampaikan saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat fokus pada pengembangan model konseptual yang lebih kompleks yang memperhitungkan interaksi antara variabel-variabel yang relevan, penambahan faktor-faktor kontrol, dan

variabel lain yang dapat memengaruhi kinerja perusahaan.

2. Pengumpulan data dalam penelitian selanjutnya diharapkan tidaklah hanya melalui penyebaran data laporan perusahaan saja, namun bisa juga dilakukan pengamatan, observasi, dan dokumentasi.
3. Peneliti berikutnya diharapkan dapat mengatasi keterbatasan yang ada dalam penelitian ini dan memperluas cakupan penelitian ke perusahaan-perusahaan di sektor lain dengan periode waktu yang lebih luas, sehingga dapat mencapai hasil yang lebih komprehensif.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan:(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128-135.
- Bahrin, M. F., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263-276.
- Dang, H.N., Vu, V.T.T., Ngo, XT & Hoang, H.T.V. (2019). Study the Impact of Growth, Firm Size, Capital Structure, and Profitability on Enterprise Value: Evidence of Enterprises in Vietnam. *The Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30, 1, 144-160 DOI 10.1002/jcaf.22371.
- Devi, S., Budiasih, I. G. N., & Badera, I. D. N. (2017). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management Dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 14(1), 20–45.
- Diannisa, S.R.Y. Lukytawati, A. & Koes, P. (2019). Impact of Capital Structure and Firm Financial Performance on Firm Value: Evidence of Agribusiness Firms in Indonesia Stock Exchange, *RJOAS*, 1(85), 445-451. DOI 10.18551/rjoas.2019-01.54.
- Emilda, Rahma, N. N., & Maharani. (2021). Analisis Pengaruh Kebijakan Investasi dan Pembiayaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen (JPIM)*, 6(2), 78 - 87.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hair, J. P., Black, J. P., Babin, J. P., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis, Eighth Edition*. Harlow: Cengage Learning.
- Hairudin, Loliyani, R., & Loliyana, R. (2022). Efek Mediasi Profitabilitas: Pada Analisis Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Era Pandemi Covid-19. *Jurnal Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen dan Kewirausahaan*, 2(2), 825-850.
- Herlina, H., & Diputra, T. T. (2018). Implementasi Rumus Sobel Pada Web Dengan Topik Regresi Linier Menggunakan Variabel Intervening. *Jurnal Algoritma, Logika Dan Komputasi*, 1(1), 19–24.
- Kelana, S. K. P., & Amanah, L. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan

- dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(1).
- Khotimah, S. K. (2020). Analisis Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Kompas 100 Periode 2014-2017. *BISECER (Business Economic Entrepreneurship)*, 3(2), 68-89.
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391-415.
- Nurminda, A., Isynurwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *eProceedings of Management*, 4(1).
- Oktavia, D., & Nugraha, N. M. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Computech & Bisnis (e-Journal)*, 14(1), 01-09.
- Oktiwiati, E. D., & 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), 314601.
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2018). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123-136.
- Priyatno, D. (2013). *Analisis Korelasi, Regresi dan Multivariate dengan SPSS*. Yogyakarta: Gava Media.
- Putri, R. A. D., & Trisnaningsih, S. (2021, March). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel intervening. In *Seminar Nasional Akuntansi dan Call for Paper* (Vol. 1, No. 1, pp. 142-153).
- Putri, T. C., & Puspitasari, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 10(2), 255-272.
- Rachman, A. N., Rahayu, S. M., & Topowijono. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Financial Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Sri Kehati Selama. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 27(1), 1-10
- Rahmasari, B. P., & Trisnaningsih, S. (2021, March). Pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. In *Seminar Nasional Akuntansi dan Call for Paper* (Vol. 1, No. 1, pp. 129-141).

- Rahmiyati, N., Wardani, E. S., & Hwihanus, H. (2022). Pengaruh Ekonomi Makro, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *REVITALISASI: Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(2), 162-172.
- Sugiyono (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Surmadewi, N. K. Y., & Saputra, I. D. G. D. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 8(6), 567–593.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh profitabilitas, kebijakan utang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 2(2).
- Tanjung, N. M. S., Suyanto, S., & Virdayanti, J. (2022). Analisis Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Inflasi dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perkebunan yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016–2021). *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 7(2), 1123-1132.
- Wari, M. A., & Trisnaningsih, S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2020. In *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha* (Vol. 12, Issue 03).
- Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 885-893.
- Wijayaningsih, S., & Yulianto, A. (2021). The effect of capital structure, firm size, and profitability on firm value with investment decisions as moderating. *Accounting Analysis Journal*, 10(3), 150-157.
- Yudha, A. M. Y., Putra, R. B., & Fitri, H. (2022). Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Journal of Innovation Research and Knowledge*, 1(12), 1567-1576.