HUMANIS
(Humanities,Management and Science Proceedings)

Vol. 1 • No. 2 • Juni 2021

Pege (*Hal.*) : **474 – 482**

ISSN (*online*) : 2746 - 4482
ISSN (*print*) : 2746 - 2250

© LPPM Universitas Pamulang
JL.Surya Kencana No.1 Pamulang, Tangerang Selatan – Banten
Telp. (021) 7412566, Fax (021) 7412491
Email : humanisproccedings@gmail.com

Special Issue :
Humanis2021
Humanities, Management and Sciene Proceeding 2021

Website. :
http://www.openjournal.unpam.ac.id/index.php/SNH

Pengaruh Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Pulp & Paper Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019

Hari Candrawati[1)]; Eko Wahyudi [2)]; Cintia Widya Larasati [3)]

Universitas Pamulang, Indonesia

E-mail: [1)] haricandrawati@gmai.com [2)] ekowahyudi9890@gmail.com [3)] cintia.widya0203@gmail.com

Abstract: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja keuangan pada Rasio Profitabilitas dan Rasio Pertumbuhan pada Perusahaan Sub Sektor Pulp dan Paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menganalisis Laporan Keuangan perusahaan. Data yang diamati merupakan laporan keuangan dari 6 Perusahaan Sub Sektor Pulp dan Paper pada tahun 2015 sampai 2019. Analisis data dan pembahasan dengan menggunakan metode kuantitatif, yaitu menerangkan dengan cara menghitung rasio profitabilitas dengan menggunakan rasio *Return On Investment* (ROI), *Return On Equity* (ROE), Keputusan Investasi menggunakan rasio (BVA) dan nilai perusahaan digunakan rasio *Price Book Value* (PBV). Alat analisis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan data series tahunan dari 2015-2019. Hasil penelitian dapat diketahui bahwa rasio Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Dan rasio Keputusan investasi tidak memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Namum secara silmutan (bersama- sama) variabel independen berpengaruh positif terhadap variabel dependennya (Nilai Perusahannya).

Keywords: Rasio Probabilitas, Rasio Keputusan Investasi dan Nilai perusahaan.

Abstract: *This study aims to determine the financial performance of Profitability Ratios and Growth Ratios in Pulp and Paper Sub-Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) by analyzing the company's financial statements. The data observed are financial reports from 6 Pulp and Paper Sub-Sector Companies in 2015 to 2019. Data analysis and discussion using quantitative methods, namely explaining how to calculate profitability ratios using Return On Investment (ROI) ratios, Return On Equity (ROE), Investment Decision using ratio (BVA) and firm value using Price Book Value (PBV) ratio. The analysis tool uses multiple linear regression analysis with annual data series from 2015-2019. The results of the study can be seen that the profitability ratio has a positive effect on firm value. And the ratio of investment decisions has no effect on firm value. However, simultaneously (together) the independent variables have a positive effect on the dependent variable (Company Value).*

Keywords: *Probability Ratio, Investment Decision Ratio and Firm Value.*

PENDAHULUAN

Kebangkrutan adalah suatu momok yang sangat mengerikan bagi suatu perusahaan, membuat perusahaan berlomba-lomba menjadi yang terbaik, melakukan berbagai strategi agar terhindar dari kebangkrutan. Dalam kondisi perekonomian global saat ini, perusahaan melakukan kegiatan ekonomi tanpa batas yang membuat kondisi ini menimbulkan persaingan yang ketat antar perusahaan. Dengan semakin bertambahnya jumlah perusahaan hingga saat ini membuat persaingan dunia bisnis di Indonesia semakin ketat dan perlombaan dalam menarik para Investor untuk investasi dalam perusahaan menjadi sangat penting dalam strategi manajemen perusahaan.

Sebuah perusahaan didirikan dengan tujuan mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya dan mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting diteliti karena nilai perusahaan mencerminkan pertumbuhan dan kinerja manajemen dalam sebuah perusahaan. Jika nilai perusahaan tinggi investor akan tertarik berinvestasi pada perusahaan tersebut. Nilai perusahaan merupakan pandangan investor terhadap perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan aset yang dimiliki oleh perusahaan. Nilai perusahaan dapat dinilai dari harga sahamnya yang stabil dan mengalami kenaikan dalam jangka panjang. Penentuan harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Semakin tinggi nilai perusahaan mengindikasikan kemakmuran pemegang saham. Harga saham dipasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara penawaran dan permintaan investor, sehingga harga saham merupakan fair price yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan (Afrizal, 2012).

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (profit) pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu. Profitabilitas merupakan suatu indikator kinerja yang dilakukan oleh manajemen perusahaan dalam mengelola kekayaan perusahaan yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Setelah investor bereaksi positif terhadap harga saham karena adanya pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan tanda bahwa prospek perusahaan semakin baik, sehingga dapat mendorong investor untuk meningkatkan permintaan saham dan menyebabkan harga saham turut meningkat (Mardiyati et al., 2012:16).

Rasio profitabilitas dalam penelitian ini diwakili oleh return on investment (ROI) dan return on equity (ROE). ROI dan ROE digunakan sebagai pengukuran rasio profitabilitas karena memiliki keunggulan yang mudah dihitung dan dipahami. ROI merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan secara keseluruha dalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia dalam perusahaan, Syamsuddin (2009). Semakin besar ROI menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik, karena untuk menutupi investasi yang telah dikeluarkan. ROE merupakan rasio yang menunjukkan tingkat pengembalian yang diperoleh pemilik atau pemegang saham atas investasi di perusahaan. ROE membandingkan besarnya laba bersih terhadap ekuitas saham biasa. Semakin tinggi ROE menunjukkan semakin tinggi tingkat pengembalian terhadap investasi yang dilakukan dan semakin rendah ROE suatu perusahaan maka tingkat pengembaliannya akan semakin rendah pula. Seorang calon investor perlu melihat ROE suatu perusahaan sebelum memutuskan melakukan investasi supaya dapat mengetahui seberapa banyak keuntungan yang akan dihasilkan dari investasi yang ia dilakukan.

Keputusan investasi adalah keputusan mengenai penanaman modal dimasa sekarang untuk mendapatkan hasil atau keuntungan di masa yang akan datang. Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan. Nilai perusahaan semata - mata ditentukan oleh keputusan investasi. Pengeertian tersebut dapat diartikan bahwa keputusan investasi itu penting, karena untuk mencapai tujuan perusahaan dapat dicapai melalui kegiatan investasi perusahaan. Melakukan kegiatan investasi merupakan keputusan tersulit bagi manajemen perusahaan karena akan mempengaruhi nilai perusahaan (Mardiyanti, 2012). Dalam keputusan investasi, perusahaan dihadapkan pada keputusan

tentang berapa dana yang harus diinvestasikan pada aktiva lancar dan aktiva tetap serta pos-pos yang terkait dengan aktiva lain perusahaan. Menurut Husnan (2001), IOS memberi petunjuk yang lebih luas dimana nilai perusahaan tergantung pada pengeluaran perusahaan dimasa yang akan datang. Rasio keputusan investasi diwakili oleh BVA. Dari pengertian diatas dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi adalah keputusan yang mempunyai dimensi jangka panjang, sehingga keputusan yang diambil harus dipertimbangkan dengan baik, karena mempunyai konsekuensi jangka panjang. Sedangkan dalam menentukan nilai perusahaan degunakan rasio *price book value* (PBV). PBV merupakan rasio pasar (market ratio) yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya. Metode PBV digunakan agar investor dalam memberikan keputusan, ada baiknya memperhatikan keberhasilan perusahaan dalam memperoleh keuntungan yang dilihat berdasarkan kegiatan operasional perusahaan (Kusumajaya, 2011).

TINJAUAN PUSTAKA

Laporan Keuangan

Laporan keuangan adalah sebuah catatan informasi keuangan suatu perusahaan dalam satu periode tertentu yang dapat digunakan untuk menggambarkan situasi kinerja perusahaan tersebut. Menurut Ikatan Akuntan Indonesia (2013) laporan keungan adalah laporan yang menggambarkan posisi keuangan, kinerja keuangan dan arus kas entitas. Menurut Hery (2016) laporan keuangan (financial statement) merupakan produk akhir dari serangkaian proses pencatatan dan pengikhtisaran data transaksi bisnis.

Menurut Kasmir (2010:9) laporan keuangan adalah laporan yang dibuat berkaitan dengan laporan keuangan yang disajikan. Laporan ini memberikan informasi tentang penjelasan yang dianggap perlu atas laporan keuangan yang ada sehingga menjadi jalas sebab penyebabnya.

Menurut Munawir (2010) pada umumnya laporan keuangan itu terdiri dari neraca dan perhitungan laba- rugi serta laporan perubahan ekuitas. Neraca menunjukkan/ menggambarkan jumlah asset, kewajiban dan ekuitas dari suatu perusahaan pada tanggal tertentu. Sedangkan perhitungan (laporan) laba- rugi memperlihatkan hasil- hasil yang telah dicapai oleh perusahaan serta beban yang terjadi selama periode tertentu, dan laporan perubahan ekuitas menunjukkan sumber dan penggunaan atau alasan- alasan yang menyebabkan perubahan ekuitas perusahaan.

Profitabilitas

Sutrisno (2003) mengemukakan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Menurut R. Agus Sartono (2001) profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Menurut Michelle & Megawati (2005) profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba (profit) yang akan menjadi dasar pembagian deviden perusahaan. Menurut Kasmir 2008 profitabilitas juga dapat merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jika manajer mampu mengelola perusahaan dengan baik maka biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan akan menjadi lebih kecil sehingga profit yang dihasilkan menjadi lebih besar. Besar kecilnya profit ini akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Keputusan Investasi

Keputusan investasi merupakan keputusan mengenai penanaman modal dimasa sekarang untuk mendapatkan hasil atau keuntungan di masa yang akan datang (Setiani, 2007). Keputusan investasi adalah berkaitan dengan bagaimana manajer harus mengalokasikan dana ke dalam bentukbentuk investasi yang akan datang mendatangkan keuntungan di masa depan. Keuntungan masa depan yang diharapkan dari investasi tersebut tidak dapat diperkirakan secara pasti, sehingga usulan-usalan investasi yang akan dilakukan selalu mengandung risiko (Sutrisno, 2005 dan Nur, 2010). Keputusan investasi

merupakan ketetapan yang dibuat oleh pihak perusahaan dalam membelanjakan dana yang dimiliki dan dibentuk aset tertentu dengan harapan menddapatkan keuntungan di masa yang akan datang (Nahdiroh,2013). Sudana (2011) menyatakan bahwa keputusan investasi berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif investasi yang dinilai menguntungkan dari nilai perusahaan dapat dilihat dari analisis keuangan menggunakan laporan keuangan. Keputusan investasi ini dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena dengan komposisi investasi yang baik akan dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Nilai Perusahaan

Menurut Suad (2001) nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan merupakan hasil kerja manajemen dari beberapa dimensi (Aries, 2011). Nilai perusahaan mencerminkan nilai saat ini dari pendapatan yang diinginkan dimasa mendatang dan indikator bagi pasar dalam menilai perusahaan secara keseluruhan (Kusumadilaga, 2010). 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). Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat (Hasnawati, 2005 dalam Wijaya dan Wibawa, 2010). Nilai perusahaan merupakan ukuran ekonomi yang mencerminkan nilai pasar seluruh bisnis, atau dapat dikatakan bahwa nilai perusahaan adalah menetapkan harga yang harus dibayar oleh calon pembeli ketika perusahaan dijual (Hestinoviana, 2013). Menurut Hasnawati 2005 dalam wijaya dan wibawa 2010 nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat.

Hipotesis Penelitian

Menurut Sugiyono (2013), perumusan hipotesis merupakan langkah ketiga dalam penelitian setelah mengemukakan kerangka berpikir dan landasan teori. Hipotesis merupakan jawaban sementara dari permasalahan yang akan diteliti. Hipotesis disusun dan diuji untuk menunjukkan benar atau salah dengan cara terbebas dari nilai dan pendapat peneliti yang menyusun dan menguji. Langkah inidigunakan untuk menguji kebenaran dugaan penelitian atau hipotesis yang dikemukakan oleh peneliti secara linear. Secara statistik ada 2 pengujian : Uji t (uji koefisien parsial) adalah untuk mengetahui secara parsial pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Uji f (koefisien simultan) digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif yang menggunakan data runtun waktu (Time Series) adalah data yang terdiri dari satu objek tetapi meliputi beberapa periode waktu. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan dan tingkat suku bunga dengan variabel dependen nilai perusahaan.

Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk di pelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2001). Populasi yang digunakan

dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pulp and Paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015– 2019.

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik sampling adalah merupakan teknik pengambilan sampel. Untuk menentukan sampel yang akan digunakan dalam penelitian, terdapat berbagai teknik sampling yang digunakan. Sugiyono (2010). Pada penelitian ini penentuan sampel dilakukan dengan teknik purposive sampling, yaitu penentuan sampel didasarkan dengan kriteria tertentu. Kriteria yang digunakan adalah:

1. Perusahaan pulp and paper yang telah Go Public dan telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Perusahaan manufaktur tersebut bergerak disektor pulp and paper.
3. Perusahaan pulp and paper tersebut menerbitkan laporan keuangannya dari tahun 2015 hingga 2019.
4. Mengeluarkan data laporan keuangan setiap tahun pengamatan.

Dari kriteria tersebut maka dipilih 6 perusahaan sebagai sampel penelitian, adapun sampel penelitian ini adalah :

Table 1. Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor Pulp and Paper

No	Kode Saham	Nama Emiten	Tahun Laporan Keuangan
1	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	2015 - 2019
2	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk	2015 - 2019
3	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	2015 - 2019
4	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	2015 - 2019
5	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk	2015 - 2019
6	SPAM	Suparma Tbk	2015 - 2019

Jenis dan Sumber Data

Data yang diperlukan dalam penelitian ini yaitu data sekunder. Data sekunder adalah sumber data penelitian yang diperoleh melalui media prantara atau secara tidak langsung yang berupa buku, catatan, jurnal, internet (www.idx.co.id), bukti yang telah ada, atau arsip baik yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan secara umum. Data sekunder ini meliputi gambaran umum perusahaan seperti profil dan sejarah perusahaan, struktur organisasi, laporan keuangan, aktivitas dari perusahaan manufaktur tersebut. Adapun data yang akan digunakan pada penelitian ini adalah data laporan keuangan perusahaan pulp and paper yang dijadikan objek penelitian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 20015-2019.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi. Menurut Sudaryono (2014 :476) Teknik pengumpulan data dokumentasi merupakan teknik yang mengumpulkan data yang berupa dokumen catatan peristiwa yang sudah berlalu bisa berbentuk tulisan, gambar, atau karya monumental dari seseorang. Data dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia melalui situs resmi *Indonesia Directory Exchange* (IDX), data yang dimaksud meliputi laporan

keuangan perusahaan manufaktur. Data tersebut dikumpulkan dari berbagai sumber data yang relevan dengan penelitian. peneliti melakukan pengunduhan langsung disitus resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id).

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Analisis Regresi Linear Berganda

Model regresi berganda adalah teknik analisis regresi yang menjelaskan hubungan antara dependen dengan beberapa variabel independen. Analisis ini untuk mengetahui arah hubungan variabel independen dengan variabel dependen apakah masing- masing variabel independen berhubungan positif atau negatif

Table 2. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Dependent Variable: PBV
Method: Least Squares
Date: 02/05/21 Time: 14:07
Sample: 1 30
Included observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.045037	0.364945	2.863544	0.0082
ROI	0.292903	0.104490	2.803162	0.0094
ROE	0.067003	0.028436	2.356293	0.0263
BVA	-9.92E-05	7.77E-05	-1.276242	0.2132

Sumber : Output Eviews 9, data diolah

Berdasarkan data di atas, maka dapat dikemukakan penjelasan sebagai berikut:

1. Nilai probabilitas dari variabel ROI adalah 0.0094 < α yang berarti memiliki pengaruh dan terjadi hubungan positif antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Artinya setiap kenaikan 1 dari ROI maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 0.2929.
2. Nilai probabilitas dari variabel ROE adalah 0.0263 < α yang berarti memiliki pengaruh dan terjadi hubungan positif antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Artinya setiap kenaikan 1 dari variabel ROE maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 0.0670.
3. Nilai probabilitas dari variabel BVA adalah 0.2132 > α yang berarti tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Nilai kostanta sebesar 1.0450 artinya variabel ROI, ROE, dan BVA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (0.0094). Maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 1.0450.

Hasil Uji Determinasi

Nilai R^2 (R Square) bertujuan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Pada penelitian ini nilai R^2 regresi linier berganda sebesar 0.258469. Hal ini menunjukan bahwa pengaruh variabel ROI,ROE(Profitabilitas),BVA(Keputusan Investasi) terhadap variabel dependen(Nilai

Perusahaan) sebesar 25.8%. sedangkan sisanya 74.2% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukan dalam model penelitian ini.

Uji Hipotesis

Uji hipotesis merupakan uji yang berupa langkah pembuktian dengan penelitian. Langkah ini bertujuan untuk menguji kebenaran hipotesis yang dikemukakan oleh peneliti secara linear.

Uji ini dilakukan dengan ketentuan:
Jika thitung > ttabel pada α 0,05, maka Ha diterima dan Ho ditolak Jika thitung < ttabel pada α 0,05, maka Ha ditolak dan Ho diterima

1. Uji t ROI (Profitabilitas)
   Dengan nilai sebesar 2.803162 > 1.69726 pada α 0.005 dan signifikan maka Ha diterima dan Ho ditolak, artinya ROI (Profitabilitas) secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Uji t ROE (Profitabilitas)
   Dengan nilai sebesar 2.803162 > 1.69726 pada α 0.005 dan signifikan maka Ha diterima dan Ho ditolak, artinya ROE (Profitabilitas) secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Uji t BVA (Keputusan Investasi)
   Dengan nilai sebesar -1.276242 > 1.69726 pada α 0.005 dan tidak signifikan maka Ha ditolak dan Ho diterima, artinya BVA (Keputusan Investasi) secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil Uji F / Simultan

Hasil pengujian hipotesis uji F hitung menunjukan bahwa Fhitung sebesar 3.020 > 2.920 dengan demikian maka Ha diterima dan Ho ditolak. Artinya ada pengaruh secara simultan antara variabel ROI, ROE, BVA terhadap variabel dependen PBV (nilai perusahaan).

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan tentang pengaruh profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pulp & paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 maka dapat dikemukakan kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan analisis rasio keuangan mengenai variabel profitabilitas yang dilihat dari return on investment (ROI) yaitu 29.9% hampir mencapai standar industri yaitu 30%, hal ini menunjukkan kinerja keuangan perusahaan masih kurang baik. Rendahnya hasil rasio ini disebabkan rendahnya margin laba karena rendahnya perputaran aktiva. Sedangkan variabel profitabilitas yang dilihat dari return on equity (ROE) yang sudah mencapai standar industri 40% yaitu 67%, hal ini menunjukan bahwa kinerja keuangan baik. Dengan demikian perusahaan dapat meningkatkan lagi hasil pengembalian ekuitas disetiap tahunnya.
2. Berdasarkan analisis rasio keuangan mengenai variabel keputusan investasi yang dilihat dari Book Value of the Asset (BVA) masih belum mencapai standar industri yaitu 1 satuan. hal ini menunjukkan kinerja keuangan perusahaan masih kurang dan dalam hasil analisus juga tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Berdasarkan hasil uji regresi linear variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pulp & paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Berdasarkan hasil uji regresi linear variabel keputusan investasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pulp & paper yang terdaftar di Bursa

Efek Indonesia.

5. Berdasarkan hasil uji regresi linear variabel profitabilitas dan keputusan investasi secara simultan (bersamaan) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pulp & paper yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

Abdul Kadim, K., & Nardi Sunardi, S. (2018). Determinant Of Company's Likuidity And It's Implications On Financial's Performance Of Ritail Trade Company's In Indonesia At The Period Of 2008–2017. *Global and Stockhastic Analysis*, *5*(7), 235-247.

Abdul Kadim, K., & Nardi Sunardi, S. (2018). Determinant Of Company's Likuidity And It's Implications On Financial's Performance Of Ritail Trade Company's In Indonesia At The Period Of 2008–2017. *Global and Stockhastic Analysis*, *5*(7), 235-247.

Abdul Kadim, K., & Nardi, S. (2018). Eviews Analysis: Determinant Of Leverage And Company's Performance. *Global and Stochastic Analysis (GSA)*, *5*(7), 249-260.

Abdul Kadim, K., Nardi Sunardi, S., Hendro Waryanto, W., Dessy Adelin, A., & Endang Kusmana, K. (2018). The Effects Of Bank Soundness With The RGEC Approach (Risk Profile, Good Corporate Governance, Earnings, Capital) Of Leverage And Its Implications On Company's Value Of State Bank In Indonesia For The Period Of 2012-2016. *IJER (International Journal of Economic Research)*, *15*(11), 41-52.

Afrizal, Ari dan Abdul Rohman. 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Journal Of Accounting, 1(2): h: 9

Aries 2011. Pengantar Keuangan Perusahaan I. Selemba Empat: Jakarta

Ernalko dan Mariaty Ibrahim 2019. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sub Sektor Pulp And Paper Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,* JOM FISIP Vol. 6

Hakim, L., Sunardi, N. (2017). Determinant of leverage and it's implication on company value of real estate and property sector listing in IDX period of 2011-2015. *Man in India*, *97*(24), pp. 131-148.

Harras, H., Sugiarti, E., & Wahyudi, W. (2020). Kajian Manajemen Sumber Daya Manusia Untuk Mahasiswa.

Hery, 2016. Finansial Ratio For Business (Analisis Keuangan Untuk Menilai Kondisi Finansial dan Kinerja Perusahaan).Jakarta: Penerbit PT. Grasindo.

Husain, T., & Sunardi, N. (2020). Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance & Economics Review*, *2*(2), 13-26.

Husnan, Suad. 2001. *Manajemen Keuangan.* Edisi Kelima. Ekonisia : Yogyakarta. Kasmir, 2010. Pengantar Manajemen Keuangan,Edisi Pertama,

Jakarta: Kencana Kusumajaya.2011. Jurnal Akuntansi : *Pengaruh Struktur Modal & Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas & Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*.

Jogiyanto. 2010. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.

Kadim, A., Sunardi, N & Husain, T. (2020). The modeling firm's value based on financial ratios, intellectual capital and dividend policy.*Accounting*, 6(5), 859-870.

Mardiyanti. Umi. Gatot Nazir Ahmad dan Ria Putri. 2012. *Pengaruh Kebijakan Dividen,*

Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI), 3(1): h: 1-17.

Mardiyati, U., G.N. Ahmad, dan R. Putri. 2012. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010*. Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI) 3(1): 1-17.

Merlia Triyana Putri, 2017. *Pengaruh Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pulp & Paper Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jom FISIP Volume 4.

Munawir, 2010. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4.* Yogyakarta: Liberty.

Nardi Sunardi Et Al (2020). Determinants of Debt Policy and Company's Performance, International Journal of Economics and Business Administration Volume VIII Issue 4, 204-213

Nardi Sunardi, E. A., Kadim, A., Tumanggor, M., & Oktrima, B. (2018). Effects Of The Bank Soundness With The Rbbr Approach (Risk Base Bank Rating) Of Cost Efficiency And Its Implications On Sharia Bank Performance In Indonesia For The Period Of 2012–2016. *International Journal of Economic Research*, *15*(1).

Rusilowati, U., & Wahyudi, W. (2020, March). The Significance of Educator Certification in Developing Pedagogy, Personality, Social and Professional Competencies. In *2nd Social and Humaniora Research Symposium (SoRes 2019)* (pp. 446-451). Atlantis Press.

Sudana, I Made. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik. Jakarta : Erlangga.

Sugiyono. 2013. Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Alfabeta : Bandung.

Surtisno, 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.

Syamsuddin, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Tandelilin, Eduardus.2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama.Yogyakarta : BPFE.

Wahyu, W., & Salam, R. (2020). KOMITMEN ORGANISASI (Kajian: Manajemen Sumber Daya Manusia).

Wahyudi, M., Mukrodi, M., Harras, H., & Sugiarti, E. (2020). Wirausaha Muda Mandiri: Learning, Sharing & Practice. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, *3*(1), 101-110.

Wahyudi, W. (2018). The Influence of Emotional Intelligence, Competence and Work Environment on Teacher Performance of SMP Kemala Bhayangkari Jakarta. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, *1*(2), 211-220.