

## Determinasi Keputusan Investasi pada Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023

Yayuk Pebri Nurkhasanah

[yayukfebri146@gmail.com](mailto:yayukfebri146@gmail.com)

Siti Aminah

[sitiaminah39@gmail.com](mailto:sitiaminah39@gmail.com)

Sri Suyati

[suyatismg@gmail.com](mailto:suyatismg@gmail.com)

Andalan Tri Ratnawati

[andalanfebuntag@gmail.com](mailto:andalanfebuntag@gmail.com)

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis

Universitas 17 Agustus 1945 Semarang

Diterima: 4 Januari 2025, Direvisi: 31 Januari 2025, Dipublikasikan: 1 April 2025

### Abstrak

Tujuan penelitian untuk mengetahui nilai perusahaan mempengaruhi keputusan investasi serta keputusan pendanaan mempengaruhi keputusan investasi. Jenis penelitian ini bersifat kuantitatif. Populasi penelitian ini merupakan perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023. Sampel penelitian ini terdiri dari 30 perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Sampel penelitian ini ditetapkan dalam metode sampling jenuh (sensus) adalah seluruh populasi dijadikan sebagai sampel. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kepustakaan digunakan dalam proses pengumpulan data. Data penelitian ini berasal dari data sekunder dari website resmi Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda diaplikasikan guna menganalisis data. Berdasarkan hasil analisis ini adalah bahwa nilai perusahaan mempengaruhi secara positif juga signifikan terhadap keputusan investasi karena nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan keputusan investasi, keputusan pendanaan mempengaruhi secara positif dan signifikan terhadap keputusan investasi karena penggunaan hutang yang rendah akan meningkatkan keputusan investasi.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi

### Abstract

*The purpose of this study is to determine whether company value influences investment decisions and financing decisions influence investment decisions. This type of research is quantitative. The population of this study is pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2023 period. The sample of this study consisted of 30 pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021-2023 period. The sample of this study was determined using the saturated sampling method (census) where the entire population was used as a sample. The data collection method used in this study is the library method used in the data collection process. The data for this study comes from secondary data from the official website of the Indonesia Stock Exchange. In this study, multiple linear regression analysis was applied to analyze the data. Based on the results of this analysis, the company value has a positive and significant effect on investment decisions because high company value will increase investment decisions, financing decisions have a positive and significant effect on investment decisions because low debt usage will increase investment decisions.*

*Keywords: Company Value, Funding Decisions, Investment Decisions*

## 1. Pendahuluan

Bursa Efek adalah lembaga yang digunakan untuk transaksi efek di pasar modal dilakukan dan diterapkan (Halim, 2024). Perusahaan yang sudah tercatat atau diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) berasal dari berbagai jenis perusahaan yang

Management & Accountancy in Practice Journal

DOI: <https://doi.org/10.56444/vvbnvy19>



berjuang untuk bertahan dan menjadi yang terbaik diberbagai industri seperti manufaktur. Tiga subsektor yaitu industri kebutuhan sehari-hari, industri primer dan kimia, serta beragam jenis industri lainnya. Salah satu subsektor industri barang konsumsi adalah perusahaan farmasi. Penelitian ini memilih subsektor ini karena merupakan salah satusub sektor yang penting, terutama selama pandemi covid-19 dan peningkatan permintaan akan produk farmasi.

Berdasarkan data nilai perusahaan mengalami fluktuasi pada periode 2021 hingga periode 2023. Investor dapat menggunakan nilai perusahaan untuk membuat keputusan investasi dan mempertimbangkan keputusan pendanaan. Pada tahun 2021, Indofarma Tbk memiliki nilai tertinggi 17,54 dan terendah Organon Pharma Indofarma Tbk adalah 0,11. Kemudian pada tahun 2022 nilai tertinggi Indofarma Tbk adalah 9,2, dengan nilai terendah Tempo Scan Pasific Tbk adalah 0,9. Sedangkan tahun 2023, nilai tertinggi kimia farma Tbk adalah 11,75 dan nilai terendah Organon Pharma Indofarma Tbk. adalah 0,3.

Menurut penelitian sebelumnya tentang nilai perusahaan, keputusan pendanaan, dan keputusan investasi menyatakan hasil sebagai berikut dari penelitian (Katti, 2020) dan (Mesrawati, 2021) menyimpulkan bahwa keputusan pendanaan beserta keputusan investasi berdampak positif juga signifikan terhadap nilai perusahaan. (Ika, 2021) menyimpulkan keputusan investasi tidak berdampak signifikan. (Septiani, 2022) menyimpulkan keputusan investasi berdampak positif juga signifikan terhadap nilai perusahaan dan keputusan pendanaan tidak berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan. (D. Amalia, 2023) menyimpulkan keputusan pendanaan beserta keputusan investasi berdampak positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, (Rahindayati, 2023) menyatakan keputusan investasi tidak berdampak nilai perusahaan dan keputusan pendanaan memiliki dampak positif juga signifikan. (Hakiki, 2022) menyimpulkan bahwa nilai perusahaan terpengaruhi secara positif juga signifikan oleh keputusan keuangan dan investasi. (R. Amalia, 2023) menyimpulkan bahwa keputusan investasi tidak memiliki dampak signifikan dan keputusan pendanaan berdampak positif dan signifikan. (Nurlela, 2019) menyimpulkan bahwa keputusan investasi serta keputusan pendanaan tidak mempunyai dampak signifikan pada nilai perusahaan. (Suripto, 2022) menyimpulkan nilai perusahaan terpengaruhi secara positif juga signifikan oleh keputusan pendanaan.

Hasil penelitian sebelumnya memerlukan pemeriksaan ulang atau obsevasi secara empiris saat ini. Selain itu, ada perbedaan dalam hasil penelitian yang tidak konsisten karena tidak sesuai empiris. Oleh karena itu perlu dilakukan penelitian berlanjut. Kebaharuan dari perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2021 hingga 2023. Di sisi lain, mengaplikasikan keputusan investasi sebagai variabel terikat.

## 2. Tinjauan Pustaka

### 1) Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Keputusan Investasi

Kondisi keuangan dan kesehatan perusahaan tercermin dalam harga saham. Nilai perusahaan akan meningkat bersamaan dengan harga saham, memberi keuntungan bagi investo. Maka dari itu, tujuan utama perusahaan ialah guna mempertinggi modal eksternal,



sehingga manajemen selalu berusaha untuk meningkatkan nilai pemegang saham (Janah, 2022). Nilai sebuah bisnis ditentukan oleh harga sahamnya, yang mengacu pada penawaran beserta permintaan di pasar modal beserta mewakili evaluasi kinerja sosial perusahaan. (Hakiki, 2022).

Nilai perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari aktivitas investasinya dan memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Septiani, 2022). (Purwaningsih, 2021) nilai perusahaan memungkinkan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang paling besar bagi pemegang sahamnya ketika harga saham naik. Nilai perusahaan, yang tercermin dalam harganya dan mengacu pada penawaran beserta permintaan di pasar modal. Keputusan manajemen keuangan terhadap harga saham perusahaan diharapkan tercermin dalam ni masa depan. Harga saham yang tinggi memberi tahu perihal apa yang akan terjadi dimasa mendatang.

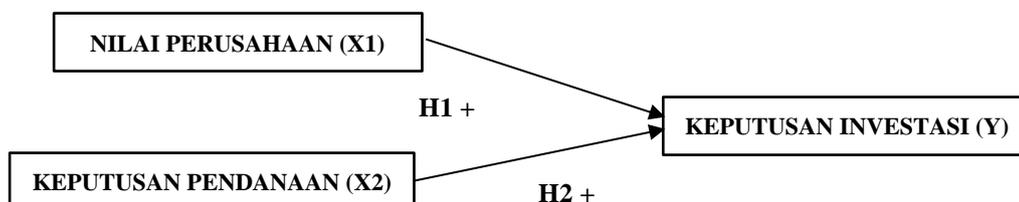
## 2) Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Keputusan Investasi

Keputusan pendanaan termasuk keputusan keuangan tentang sumber dana mana yang akan dipakai perusahaan guna membeli aset. Manajer keuangan harus dapat menemukan sumber dana tambahan untuk perusahaan. Untuk dapat menentukan apakah dana tersebut berasal dari dalam perusahaan (pembiayaan internal) atau diluar perusahaan (pembiayaan eksternal) (R. Amalia, 2023). Keputusan pendanaan dalam (Rahindayati, 2023) Keputusan yang digunakan untuk menggambarkan keputusan yang dibuat oleh perusahaan untuk mengalokasi dana. Manajer bisnis harus memanfaatkan dana yang di miliki untuk investasi yang menghasilkan keuntungan karena keputusan pendanaan yang melibatkan struktur keuangan perusahaan dan sangat mempengaruhi operasi perusahaan meningkat (Septiani, 2022).

(Oktavia, 2021) menjelaskan keputusan pendanaan merupakan kebijakan struktur modal. Sumber dana terdiri dua yakni sumber eksternal beserta internal. Dana ataupun modal yang dihasilkan oleh bisnis itu sendiri, misalnya laba yang ditahan serta penyusutan, disebut sebagai sumber internal. Dana dari luar perusahaan, misalnya pemilik, kreditor, peserta, atau penarikan dari bisnis, disebut sebagai sumber eksternal. (Mesrawati, 2021) risiko yang harus ditanggung pemegang saham dapat meningkat jika perusahaan menggunakan utang dalam jumlah besar untuk operasinya. Akibatnya, harga saham perusahaan cenderung turun.

## 3) Model Penelitian

Gambar 1. Model Penelitian



Sumber: Data Penelitian, diolah 2025

### 3. Metode Penelitian

Populasi penelitian ini yakni perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021-2023. Sampel yang dipakai yakni 30 perusahaan melalui penggunaan teknik *sampling jenuh atau sensus*. Metode kepustakaan digunakan dalam proses pengumpulan data. Data di unduh dari situs resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) pada 6 Januari 2025. Data yang dipakai berasal dari data sekunder. Metode analisis yang diaplikasikan analisis regresi linier berganda yang dilakukan melalui pengoperasian SPSS 25.

### 4. Hasil dan Pembahasan

#### 4.1. Hasil Penelitian

##### 1) Analisis Deskriptif

Tabel 1. Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
KI	30	-,71	5,72	2,9145	1,45558
NP	30	-2,30	2,86	,6878	1,36795
KD	30	-1,77	1,45	-,3682	1,01303
Valid N (listwise)	30				

Sumber: Data Penelitian, diolah 2025

30 sampel data pengamatan dari perusahaan subsektor farmasi selama tahun 2021 hingga 2023 pada 3 tahun pengamatan, dapat dijelaskan hasil berikut: Variabel nilai perusahaan (PBV) mempunyai besaran rata-rata 0,6878 melalui standar deviasi 1,36795. Nilai terendah variabel nilai perusahaan (PBV) ialah -2,30, serta nilai tertingginya ialah 2,86. Variabel keputusan pendanaan (DER) memiliki nilai rata-rata -0,3682 melalui standar deviasi 1,36795

##### 2) Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 2. Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
	B	Std. Error	Beta	t	
1 (Constant)	2,662	,252		10,563	,000
NP	,604	,160	,567	3,763	,001
KD	,441	,217	,307	2,036	,052

Sumber: Data Penelitian, diolah 2025

Hasil normalitas yang ditunjukkan pada gambar diatas menampilkan data pada analisis ini menyebar serta mengikuti garis diagonal, sehingga bisa memenuhi asumsi normalitas dan analisis dapat dilanjutkan.

##### 3) Uji Asumsi Klasik

###### a. Uji Multikolinearitas

Tabel 3. Multikolonieritas

Coefficients <sup>a</sup>			
Model	Collinearity Statistics		VIF
		Tolerance	
1 (Constant)			
NP	,994		1,006
KD	,994		1,006

[10.56444/vvbnv19](https://doi.org/10.56444/vvbnv19)



Sumber: Data Penelitian, diolah 2025

Hasil uji multikolonieritas penelitian ini menunjukkan bahwa nilai toleransi (TOL) PBV sebesar 0,994 dan DER sebesar 0,994, yang menunjukkan bahwa nilai toleransi (TOL) masing-masing variabel lebih tinggi dari 0,1 ( $TOL > 0,1$ ), serta nilai variabilitas inflasi faktor (VIF) PBV senilai 1,006 dan DER sebesar 1,006, yang menunjukkan bahwa nilai variabilitas inflasi faktor (VIF) masing-masing variabel kurang dari 10 ( $VIF < 10$ ).

**b. Uji Heterokedastisitas**

**Tabel 4. Heterokedastisitas**

Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1(Constant)	1,163	,111			10,466	,000
NP	-,401	,071	-,699		-5,668	,000
KD	,212	,096	,274		2,223	,035

a. Dependent Variable: RES2

Sumber: Data Penelitian, diolah 2025

Temuan pengujian heterokedastisitas glejser menunjukkan bahwa kedua variabel bebas, nilai perusahaan dan keputusan pendanaan, tidak menunjukkan tanda-tanda heterokedastisitas. Nilai signifikansi variabel nilai perusahaan (X1) sejumlah  $0,000 > 0,05$  serta nilai variabel keputusan pendanaan (X2) adalah  $0,035 > 0,05$ . Merujuk pada temuan uji heterokedastisitas glejser, bisa dikatakan bahwa kedua variabel ini tidak heterokedastisitas.

**c. Uji Autokorelasi dan Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)**

**Tabel 5. Autokorelasi dan Koefisiensi determinasi**

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,624 <sup>a</sup>	,390	,344	1,17852	1,357

a. Predictors: (Constant), KD, NP

b. Dependent Variable: KI

Sumber: Data Penelitian, diolah 2025

Temuan autokorelasi diatas menampilkan bahwa tidak ada autokorelasi karena nilai Durbin- Waston adalah 1,357, yang berarti -2 dan +2. Hasil koefisiensi determinasi pada tabel tersebut menunjukkan nilai R square (R<sup>2</sup>), yang sejumlah 0,390 atau 39%, menunjukkan besarnya kontribusi dari variabel bebas, nilai perusahaan (PBV) dan keputusan pendanaan (DER) terhadap variabel terikat, keputusan investasi (PER). Faktor lain mempengaruhi sisa 99,61%.



#### 4) Uji Statistik F

Tabel 6  
ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	23,942	2	11,971	8,619	,001 <sup>b</sup>
	Residual	37,500	27	1,389		
	Total	61,443	29			

a. Dependent Variable: KI

b. Predictors: (Constant), KD, NP

Sumber: Data penelitian, diolah 2025

Temuan penelitian menunjukkan bahwa nilai F hitung sejumlah 8,619, dengan besaran signifikansi  $0,001 < 0,05$  dari tingkat signifikansi yang ditentukan. Hasil menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berdampak besar pada variabel dependen, yaitu keputusan investasi, secara bersamaan dengan variabel independen, yakni nilai perusahaan. Krena data yang dipakai pada analisis ini memnuhi standar data yang layak untu penelitian, model regresi yang digunakan untuk analisis lanjutan.

#### 5) Uji Hipotesis (Uji Statistik T)

Tabel 7. Uji Hipotesis

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1(Constant)	2,662	,252		10,563	,000		
NP	,604	,160	,567	3,763	,001	,994	1,006
KD	,441	,217	,307	2,036	,052	,994	1,006

a. Dependent Variable: KI

Sumber: Data Penelitian, diolah 2025

Merujuk pada uji hipotesis (uji t) bahwa, variabel nilai perusahaan memiliki nilai koefisien regresi positif dengan nilai signifikansi sejumlah  $0,001 < 0,05$  yang menandakan bahwa  $H_1$  diterima, yang menunjukkan bahwa keputusan investasi terpengaruhi secara positif juga signifikan oleh nilai perusahaan (PBV). Variabel keputusan pendanaan juga memiliki nilai koefisien regresi nilai positif dengan nilai signifikan sebesar 0,05.

### 4.2. Pembahasan

#### 1) Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Keputusan Investasi

Merujuk pada temuan analisis mendapat bahwa nilai perusahaan berpengaruh positif juga signifikan terhadap keputusan investasi, seperti yang ditunjukkan hasil perhitungan 0,604 menunjukkan nilai positif dan signifikan  $0,001 < 0,05$  adalah berpengaruh signifikan pada keputusan investasi. Temuan analisis ini selaras dengan analisis yang telah dikaji oleh (Katti, 2020) yang mengutarakan bahwa hasilnya berdampak positif juga signifikan dengan variabel yang sama.

Temuan penelitian ini serupa dengan teori sinyal menyatakan bahwa pasar diharapkan untuk bereaksi terhadap informasi yang mengandung nilai positif. Investor dapat menggunakan teori tori sinyal yang di publikasikan. Sebagai informasi untuk membuat



keputusan investasi mereka. Hal diatas menunjukkan bahwa lebih banyak investor yang akan berinvestasi juga menunjukkan lebih banyak peluang investasi. Tingginya minat investor dan peluang investasi memnjukan bahwa suatu perusahaan mempunyai prospek yang lebih di masa mendatang, yang dapat membantu semua pemilik saham membuat keputusan investasi yang baik.

## 2) Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Keputusan Investasi

Temuan analisis mendapat bahwa keputusan pendanaan mempunyai pengaruh positif juga signifikan terhadap keputusan investasi, seperti yang ditunjukkan oleh hasil perhitungan 0,441 adalah positif dana signifikan 0,052 < 0,05 adalah mempunyai dampak signifikan kepada keputusan investasi. Temuan analisis ini selaras dengan analisis yang dikaji (Rahindayati, 2023) yang mengutarakan bahwa keputusan pendanaan mempunyai ampak positif juga signifikan terhadap keputusan investasi.

Temuan ini didukung signaling theory menyatakan bahwa jika sebuah perusahaan meningkatkan utangnya, investor percaya bahwa prospek bisnis perusahaan ini terlihat sangat positif di masa mendatang. Sementara itu, peningkatan rasio utang juga dapat meningkatkan modal kerja yang tersedia dan pengelolaan utang yang tepat dapat membantu perusahaan meningkatkan laba dan meningkatkan kinerjanya.

## 5. Simpulan

Merujuk pada temuan analisis data yang dilangsungkan perihal pengaruh nilai perusahaan beserta keputusan pendanaan terhadap keputusan investasi pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023, bisa dikatakan bahwa, Nilai Perusahaan mempunyai dampak yang menguntungkan juga substansial pada pilihan. Keputusan investasi terpengaruhi secara positif juga signifikan oleh keputusan pendanaan.

## 6. Keterbatasan dan Penelitian Mendatang

Penelitian ini tidak mencakup semua variabel independen yang dapat menentukan keputusan investasi, karena penelitian ini hanya memiliki R square ( $R^2$ ) sebesar 0,390 atau 39%, dan sisa 99,61% adalah variabel independen lain yang dapat mempengaruhi keputusan investasi.

## Daftar Pustaka

- Amalia, D. (2023). The Influence of Dividend Policy, Investment Decisions and Funding Decisions on the Value of Infrastructure, Utilities & Transportation Companies Listed on the IDX for the 2019-2021 Period. *International Journal of Management and Business Economics*, 1(3), 155–161. <https://doi.org/10.58540/ijmebe.v1i3.395>
- Amalia, R. (2023). The Effect Of Investment Decisions, Funding Decisions And Dividend Policies On Company Value (Case Study of Companies Registered on the Jakarta Islamic Index (JII) 70 Year 2018 -2021). *Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia*, 1(1), 55–61.



- Hakiki, R. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Keuangan*, 3(2), 71–82. <https://doi.org/10.51805/jmbk.v3i2.61>
- Halim, A. (2024). *Analisis Investasi dan aplikasinya dalam Aset Keuangan dan Aset Rill edisi 3*.
- Ika, S. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 10(1), 71–88. <https://doi.org/10.23960/jbm.v17i3.305>
- Janah, U. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 340–348.
- Katti, B. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL EKOMAKS : Jurnal Ilmu Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 9(1), 30–38. <https://doi.org/10.33319/jeko.v9i1.51>
- Mesrawati, M. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *ISSN (P): 1829-7463 \ ISSN (E) : 2716-3083*, 15, 157–165.
- Nurlela, N. (2019). The Influence Of Investment Decisions And Financing Decisions On Firm Value With Profitability As Intervening Variables(Empirical Study On Companies Listed In Indonesian Sharia Stock Index). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(2), 447. <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v6i2.758>
- Purwaningsih, P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktiva : Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(2), 104 – 118. <https://doi.org/10.52005/aktiva.v3i2.87>
- Rahindayati, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1871–1880. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16445>
- Septiani, E. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Keuangan*, 3(2), 71–82. <https://doi.org/10.51805/jmbk.v3i2.61>
- Suripto, S. (2022). *Funding Decision, Dividend Policy, And Company Growth On Company Value Of Primary Goods Sector*. 954–963.

