

**Pengaruh Kepemilikan Asing,
Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

Lia Tara Diana, Jeni Irnawati²

liataradiana97@gmail.com¹, dosen02228@unpam.ac.id²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Asing (X1), Keputusan Investasi (X2), dan Keputusan Pendanaan (X3) terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Property dan Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode tahun 2017-2021. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif asosiatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan menggunakan aplikasi *E-Views* Serie 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Variabel Kepemilikan Asing (X1), Keputusan Investasi (X2), dan Keputusan Pendanaan (X3) secara bersama-sama (simultan) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Sektor *Property dan Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode tahun 2017-2021. Hasil uji koefisien determinasi diperoleh nilai *R-squared* sebesar 0.027779 (2,7%). Hal ini berarti variabel independen dapat menjelaskan 2,7% variasi variabel dependen, sedangkan sisanya sebesar 97,3% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimodelkan. Namun peneliti berharap perusahaan tetap menjaga nilai perusahaan dengan memerhatikan ketiga variabel tersebut untuk menjaga kepercayaan investor dan masyarakat secara umum.

Kata Kunci: Kepemilikan Asing, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of Foreign Ownership (X1), Investment Decisions (X2), and Funding Decisions (X3) on Company Value in the Property and Real Estate Sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2017-2021 period. This research uses associative quantitative methods. The data used in this research is secondary data. The sampling technique in this research used purposive sampling. The data analysis technique used uses the E-Views Serie 12 application. The results of the research show that partially the variables Foreign Ownership (X1), Investment Decisions (X2), and Funding Decisions (X3) together (simultaneously) do not have a significant effect on the value companies in the Property and Real Estate Sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2017-2021 period. The results of the coefficient of determination test obtained an R-squared value of 0.027779 (2.7%). This means that the independent variable can explain 2.7% of the variation in the dependent variable, while the remaining 97.3% is influenced by other factors that are not modeled. However, researchers hope that companies will continue to maintain company value by paying attention to these three variables to maintain the trust of investors and society in general.

Keywords: Foreign Ownership, Investment Decisions, Funding Decisions, Company Value.

PENDAHULUAN

Dalam situasi ekonomi global saat ini, dunia usaha memiliki lebih banyak kebebasan dalam melakukan kegiatan perekonomian. Hal ini menyebabkan persaingan antar perusahaan semakin ketat. Di Indonesia sendiri, semakin hari semakin banyak jenis perusahaan yang bermunculan di berbagai bidang seperti manufaktur, jasa, dan perdagangan. Perusahaan-perusahaan tersebut bersaing agar tetap bertahan menjadi yang terbaik, dan tidak mengalami kebangkrutan. (Hestinoviana, Siti, dan Handayani, 2013) dalam (Zunita, dan Bagana, 2022) berpendapat bahwa untuk mempertahankan operasi bisnis dan bersaing dengan perusahaan lain banyak hal yang harus dilakukan seperti penetapan strategi, ide-ide baru, kepercayaan pelanggan serta modal yang besar.

Pada dasarnya perusahaan selalu berupaya untuk meningkatkan Nilai Perusahaan, karena Nilai Perusahaan yang tinggi yang tercermin dari harga saham, dapat meningkatkan kesejahteraan para pemegang sahamnya. Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan keuntungan pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat (Mayosi, 2009) dalam (Zunita, dan Bagana, 2022). Nilai perusahaan yang baik ini dapat meningkatkan kepercayaan investor kepada perusahaan, karena para investor melihat prospek perusahaan yang baik dilihat dari harga saham perusahaan yang tinggi. Harga saham merupakan salah satu aspek yang dilihat investor untuk menilai suatu perusahaan. Dengan melihat tinggi atau rendahnya harga saham dari suatu perusahaan bisa menjadi gambaran tolak ukur para calon investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. (N. Kurniawan, 2017). Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula kemakmuran pemegang saham. Oleh sebab itu manajer harus mempunyai dorongan yang kuat untuk meningkatkan harga saham perusahaan agar dapat menarik minat para calon investor.

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan di atas, maka masalah yang akan dijawab melalui penelitian ini adalah (1) pengaruh kepemilikan asing terhadap nilai perusahaan, (2) pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, (3) pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dan (4) pengaruh kepemilikan asing, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan secara simultan terhadap nilai perusahaan.

LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Grand Theory

Organisasi perusahaan modern ditandai dengan pemisahan antara kepemilikan (*ownership*) dan pengelola (*manajer*), sehingga melahirkan hubungan keagenan yang berkonsekuensi terhadap nilai perusahaan. Jensen dan Meckling (1976) dalam (Budiman, Randa, dan Tongli, 2021) menganalisis hubungan keagenan dengan mengajukan logika tentang sebuah perusahaan yang awalnya hanya dimiliki oleh satu orang, dinamakan *Owner-Manager* (O-M). Dalam posisinya selaku O-M tunggal, seluruh hasil usaha menjadi miliknya sendiri, sehingga ia akan selalu berusaha untuk mengambil setiap tindakan yang akan meningkatkan kekayaannya. O-M akan selalu efisien dalam tindakannya karena jika tidak, ia akan menanggung seluruh biaya yang timbul sebagai konsekuensi dari setiap tindakannya tersebut. Ketika O-M menjual sebagian kepemilikan ekuitas eksternal yang ia

miliki kepada pemegang saham baru, O-M tidak lagi pemilik tunggal melainkan sebagai pemilik bersama dengan pemegang saham baru. Konflik kepentingan sulit dihindari ketika kedua belah pihak mengutamakan interest pribadinya. Jika ada peluang, O-M dapat memaksimumkan kekayaannya misalnya dengan membeli jet eksekutif dan mengambil liburan panjang, maka ia kan memanfaatkannya. Kepemilikan bersama atas ekuitas menyiratkan masalah keagenan yang dapat menurunkan nilai perusahaan, sehingga pemegang saham baru mau tidak mau harus mengeluarkan biaya monitoring untuk menjamin bahwa O-M akan bertindak sesuai interest pemegang saham baru. Biaya ini meningkat dengan bertambahnya ekuitas eksternal. Biaya agensi ini dapat dikurangi jika manajemen dan pemegang saham setuju untuk mempekerjakan auditor independen (Jensen dan Meckling, 1976) dalam (Budiman, Randa, dan Tongli, 2021).

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan menurut Putri & Lusy (2021) didefinisikan sebagai kondisi yang dicapai perusahaan yang tercermin dari harga pasar atau *market price* perusahaan tersebut. Nilai perusahaan yang terbentuk melalui parameter pasar saham, sangat terpengaruh dengan peluang-peluang investasi (Yudanti & Wardoyo, 2022). Nilai suatu perusahaan dapat tercermin dari harga yang dibayar investor atas saham di pasar modal. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut (Irnawati, 2021). Nilai perusahaan erat kaitannya dengan pandangan investor terhadap perusahaan yang tercermin dalam harga saham. Rumus dalam menghitung *Price Book Value* (PVB) (Wiagustini 2010; dalam Putri & Lusy, 2021) sebagai berikut:

$$PVB = \frac{\text{Harga Pasar Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

Sumber : Putri & Lusy, 2021

Kepemilikan Asing

Variabel kepemilikan asing dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan skala rasio. Skala rasio yang digunakan merupakan kepemilikan saham oleh pihak asing dibagi dengan jumlah saham yang masih beredar.

(Ismi, Rapini dan Riawan, 2022)

$$\text{Kepemilikan Asing} = \frac{\text{Total Kepemilikan Saham Oleh Asing}}{\text{Jumlah Saham yang beredar}} \times 100\%$$

Sumber : Ismi, Rapini dan Riawan, 2022

Keputusan Investasi

Keputusan investasi adalah keputusan dalam bentuk penanaman modal berjangka waktu panjang dengan harapan terhadap hasil keuntungan yang diperoleh perusahaan di masa yang akan datang. Umumnya kegiatan investasi yang dilakukan oleh perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu (Noor dan

Sarra, 2020). Menurut Somantri dan Sukardi (2019) keputusan investasi merupakan keputusan mengenai pengalokasian dana perusahaan, baik sumber pendanaan internal

(*internal financing*) maupun sumber pendanaan eksternal (*eksternal financing*). Dalam hal ini, manajer keuangan harus mengalokasikan dananya ke dalam bentuk-bentuk investasi yang akan mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang. Dalam penelitian ini indikator yang digunakan dalam pengukuran variabel keputusan investasi adalah dengan *price earning ratio*.

$$\text{Price Earning Ratio} = \frac{\text{Harga Per Saham}}{\text{Laba Per Saham}}$$

Sumber: Brigham dan Houston (2018:144)

Keputusan Pendanaan

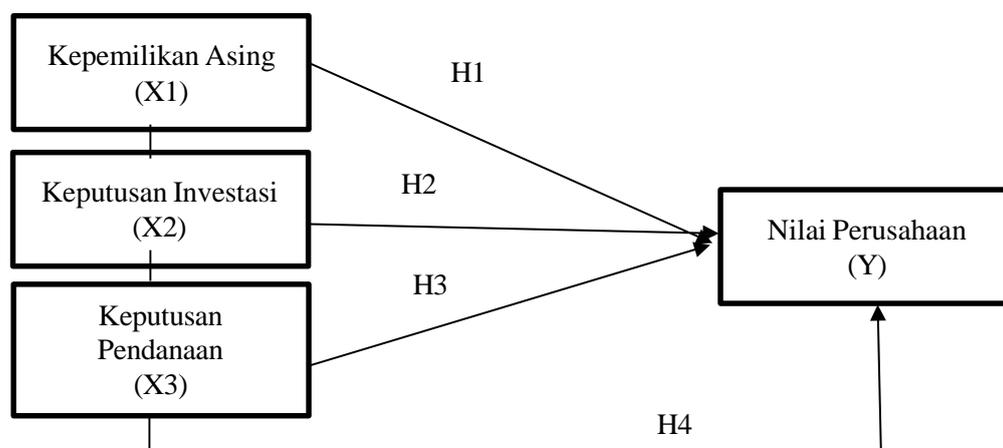
Keputusan pendanaan adalah keputusan keuangan tentang darimana dana untuk membeli aktiva tersebut berasal. Ada dua macam dana atau modal meliputi modal asing seperti hutang bank dan obligasi, serta modal sendiri seperti laba ditahan dan saham. Keputusan pendanaan dapat dibagi menjadi dua meliputi keputusan pendanaan jangka pendek dan keputusan pendanaan jangka panjang. Keputusan pendanaan jangka pendek meliputi hutang jangka pendek seperti hutang wesel dan hutang dagang. Sedangkan keputusan pendanaan jangka panjang akan membawa dampak pada struktur modal (*capital structure*) perusahaan (Heri dan Ardiani, 2016:4) dalam (Kresna dan Suzan 2022:494). Keputusan Pendanaan pada penelitian ini diukur dengan DER yang dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Sumber : Kresna dan Suzan 2022:494

Hipotesa dan Kerangka Pemikiran

Penelitian ini dikembangkan berdasarkan tinjauan Pustaka kedalam hipotesa dan kerangka pemikiran sebagai berikut:



Gambar 1
Bagan Kerangka Berpikir Penelitian

METODE PENELITIAN

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dan menggunakan metode asosiatif. Dimana, menurut (Tukiran, 2016: 62) metode penelitian kuantitatif merupakan metode penelitian yang data-datanya dinyatakan dalam bentuk angka. Pengumpulan data menggunakan instrument penelitian analisis data bersifat kuantitatif/statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang ditetapkan. Sedangkan metode asosiatif menurut Sugiyono (2019: 21) adalah penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan dua variabel atau lebih. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2021 yang berjumlah 79 perusahaan. Pemilihan periode 5 tahun bertujuan untuk dapat membandingkan keadaan perusahaan selama lima tahun tersebut dan dapat mendapatkan data terbaru sehingga memperoleh hasil yang dapat menjelaskan permasalahan dalam penelitian ini. *Purpose* sampling dipilih sebagai teknik pengambilan sampel dengan kreterian sebagai berikut :

Tabel 1
Tahap Seleksi Kriteria Metode *Purposive Sampling*.

1	Jumlah perusahaan sub sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2017-2021	79
2	Perusahaan sub sektor <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> yang tidak melaporkan laporan keuangannya secara terus-menerus selama tahun 2017-2021	(31)
	Perusahaan yang mengalami kerugian pada laporan keuangan pada tahun 2017-2021	(31)
4	Perusahaan yang tidak memiliki informasi lengkap untuk kebutuhan penelitian	(3)
5	Perusahaan yang <i>Outliers</i> .	(6)
Total perusahaan yang dijadikan sampel		10
Jumlah tahun yang dipakai untuk pengambilan sampel		5
Total data yang dijadikan sampel		50

Sumber : Data diolah Penulis (2022)

Analisis data disajikan dalam bentuk analisis regresi berganda dengan bantuan software Eviews versi 12 sehingga menghasilkan output berupa dokumentasi data statistik. Persamaan analisis regresi berganda:

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Keterangan:

Y = Nilai Perusahaan

a = konstanta

β_1 = Koefisiensi Regresi

X1 = Kepemilikan Asing

X2 = Keputusan Investasi

X3 = Keputusan Pendanaan

HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 2 Hasil Analisis Deskriptif

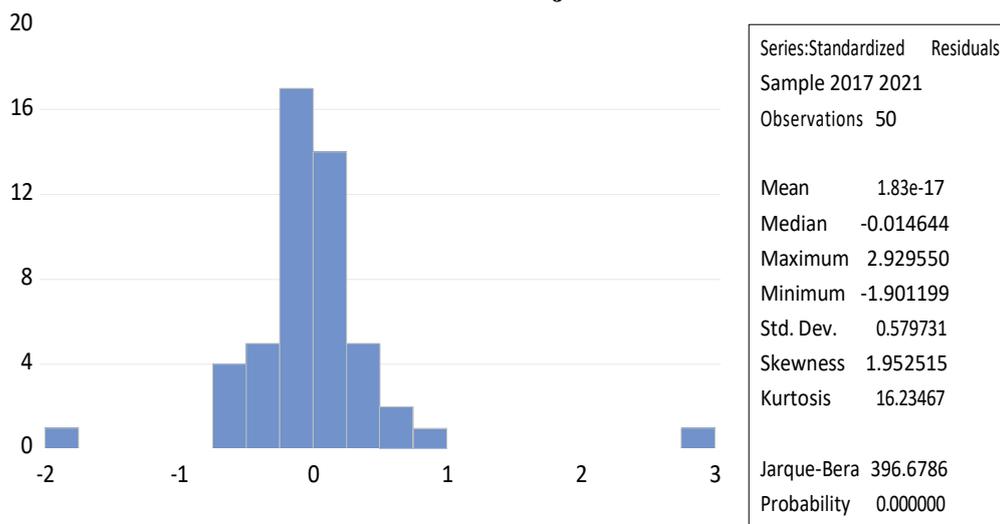
	Y	X1	X2	X3
Mean	1.462409	24.48464	20.23935	12.33374
Median	1.117568	22.91330	12.78336	0.505564
Maximum	7.603705	100.0000	114.7964	586.3897
Minimum	0.215204	1.182806	6.643357	0.018663
Std. Dev.	1.285815	22.66393	21.33524	82.84163
Skewness	2.848284	2.120158	2.838219	6.856871
Kurtosis	12.53926	7.900309	11.16083	48.01798
Jarque-Bera	257.1840	87.48607	205.8771	4613.927
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	73.12044	1224.232	1011.967	616.6872
Sum Sq. Dev.	81.01275	25169.04	22304.44	336274.1
Observations	50	50	50	50

Sumber : Hasil pengolahan menggunakan *E-views* 12

Tabel 2 menunjukkan hasil dari pengolahan Statistik Deskriptif. Melakukan uji statistik deskriptif untuk memberikan gambaran atau deskripsi data yang digunakan dalam penelitian.

Uji Normalitas

Tabel 3 Hasil Uji Normalitas



Sumber : Hasil pengolahan menggunakan *E-Views* 12.

Dari tabel 3 diatas dapat disimpulkan bahwa *probability* sebesar 0.000000 yang artinya kurang dari 0,05 ($0,0000 < 0.05$), sehingga dapat diartikan bahwa data yang diperoleh

tidak memiliki distribusi normal.

Uji Multikolinieritas

Tabel 4 Hasil Uji Multikolinieritas

	X1	X2	X3
X1	1.000000	-0.221328	0.106137
X2	-0.221328	1.000000	-0.073996
X3	0.106137	-0.073996	1.000000

Sumber : Hasil pengolahan menggunakan *E-Views* 12.

Dari tabel 4 diatas dapat dilihat bahwa korelasi antara X1 dan X2 memiliki nilai -0.221328, korelasi antara X1 dan X3 memiliki nilai 0.106137 dan korelasi X2 dan X3 memiliki nilai -0.073996. Sehingga dapat disimpulkan semua nilai korelasi tersebut dibawah nilai 0,80 dengan demikian maka artinya tidak berkorelasi kuat sehingga tidak terjadi multikolinieritas.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.580009	0.116014	4.999477	0.0000
X1	-0.002502	0.003027	-0.826593	0.4138
X2	-0.010242	0.003276	-3.126846	0.0034
X3	-0.000187	0.000695	-0.268397	0.7899

Sumber : Hasil pengolahan menggunakan *E-Views* 12.

Berdasarkan tabl 5 diatas hasil uji heteroskedastisitas dapat kita ketahui bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas. Hal tersebut dikarenakan nilai *probability* pada variable independen lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.

Uji Autokorelasi

Tabel 6 Hasil Uji Autokorelasi

Variable	Coefficien t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.522655	0.353969	4.301664	0.0001
X1	-0.005162	0.005366	-0.961890	0.3411
X2	0.003004	0.005793	0.518521	0.6066
X3	0.000433	0.001260	0.344085	0.7324

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.904606	0.6477

Idiosyncratic random		0.667150	0.3523
Weighted Statistics			
Root MSE	0.670390	R-squared	0.027779
Mean dependent var	0.458062	Adjusted R-squared	-0.035627
S.D. dependent var	0.686803	S.E. of regression	0.698930
Sum squared resid	22.47115	F-statistic	0.438116
Durbin-Watson stat	1.102189	Prob(F-statistic)	0.726796
Unweighted Statistics			
R-squared	0.070776	Mean dependent var	1.462409
Sum squared resid	75.27896	Durbin-Watson stat	0.329009

Sumber : Hasil pengolahan menggunakan *E-Views 12*.

Berdasarkan table 6 di atas, dapat dilihat bahwa nilai Durbin-Watson menunjukkan nilai sebesar 1.102189. Sehingga berdasarkan hasil nilai Durbin-Watson tersebut melebihi 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terjadi autokorekasi dan model regresi data panel layak digunakan.

PEMBAHASAN

Dari tabel 4.15 hasil *output Eviews 12* dengan menggunakan model *Random Effect Model* (REM), diperoleh hasil pengujian signifikansi dan analisis hipotesis hubungan antara variabel independen (Kepemilikan Asing, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaa) terhadap variabel dependen (Nilai Perusahaan) sebagai berikut:

Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Anisha et al., 2021). Kepemilikan asing adalah porsi saham perusahaan yang dimiliki oleh perorangan, badan hukum, pemerintah, dan bagiannya yang berstatus warga negara asing. Kepemilikan asing didefinisikan sebagai jumlah *outstanding share* yang dimiliki investor asing, dapat berupa perorangan, badan hukum, pemerintah dan bagiannya yang berstatus warga negara asing terhadap jumlah seluruh modal saham yang beredar.

Nilai t_{hitung} pada variabel Kepemilikan Asing adalah -0.961890 yang artinya lebih kecil daripada t_{tabel} ($0.961890 < 2,013$) dan memiliki *probability* sebesar 0.3411 yang berarti lebih dari tingkat signifikansi ($0.3411 > 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa variabel Kepemilikan Asing tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021. Selain itu, koefisien regresi dari Kepemilikan Asing memiliki nilai -0.005162, yang berarti apabila tingkat kepemilikan asing naik 1%, maka Nilai Perusahaan akan turun sebesar 0.005162, dengan asumsi variabel bebas lainnya tetap konstan.

Dari hasil analisis uji-t statistik, dapat disimpulkan bahwa Pengujian pengaruh antara Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan diperoleh nilai signifikansi sebesar

0.3411 atau lebih besar dari 0,05 maka disimpulkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara Kepemilikan Asing terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menyebabkan H_0 ditolak dan H_1 diterima. Dengan kata lain, perubahan dalam variabel kepemilikan asing tidak akan mempengaruhi perubahan nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Saiman, et al (2020) menjelaskan definisi keputusan investasi yang sering juga disebut *capital budgeting*, yakni keseluruhan proses perencanaan dan pengambilan keputusan mengenai pengeluaran dana yang jangka waktu kembalinya dana tersebut melebihi satu tahun atau berjangka panjang.

Nilai t_{hitung} pada variabel Keputusan Investasi adalah 0.518521 yang artinya lebih kecil daripada t_{tabel} ($0,518521 < 2,013$) dan memiliki *probability* sebesar 0.6066 yang berarti lebih dari tingkat signifikansi ($0,6066 > 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa variabel Keputusan pendanaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021. Selain itu, koefisien regresi dari Keputusan Investasi memiliki nilai -0.003004, yang berarti apabila tingkat Keputusan Investasi naik 1%, maka nilai saham akan turun sebesar 0.003004, dengan asumsi variabel bebas lainnya tetap konstan.

Dari hasil analisis uji-t statistik, dapat disimpulkan bahwa Pengujian pengaruh antara keputusan investasi terhadap Nilai Perusahaan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.6066 atau lebih besar dari 0,05 maka disimpulkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menyebabkan H_0 ditolak dan H_1 diterima. Dengan kata lain, perubahan dalam variabel keputusan investasi tidak akan mempengaruhi perubahan nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan pendanaan merupakan suatu kebijakan mengenai komposisi modal yang akan dipergunakan. Adapun sumber pendanaan dari dalam perusahaan berupa laba ditahan dan sumber pendanaan dari luar berupa utang. Keputusan hutang merupakan keputusan yang dilakukan perusahaan dalam rangka memperoleh sumber pendanaan dari pihak ketiga untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan (Murni, Mentari Indasari Pakekong Sri Rate, 2019)

Nilai t_{hitung} pada variabel Keputusan Pendanaan adalah 0.344085 yang artinya lebih kecil daripada t_{tabel} ($0.344085 < 2,013$) dan memiliki *probability* sebesar 0.7324 yang berarti lebih dari tingkat signifikansi ($0,7324 > 0,05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa variabel Keputusan pendanaan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021. Selain itu, koefisien regresi dari Keputusan pendanaan memiliki nilai -0.000433, yang berarti apabila tingkat Keputusan pendanaan naik 1%, maka nilai saham akan turun sebesar 0.000433, dengan asumsi variabel bebas lainnya tetap konstan.

Dari hasil analisis uji-t statistik, dapat disimpulkan bahwa Pengujian pengaruh antara keputusan pendanaan terhadap Nilai Perusahaan diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,7324 atau lebih besar dari 0,05 maka disimpulkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan

antara Keputusan pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini menyebabkan H_0 ditolak dan H_1 diterima. Dengan kata lain, perubahan dalam variabel keputusan pendanaan tidak akan mempengaruhi perubahan nilai perusahaan.

Pengaruh Kepemilikan Asing, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.

Dari tabel 4.15 dapat dilihat bahwa Prob (F-Statistic) memiliki nilai 0,726796. Hal ini mengindikasikan bahwa nilainya lebih besar dari level signifikansi yang ditetapkan ($>0,05$). Oleh karena itu, hipotesis alternatif (H_1) ditolak dan hipotesis nol (H_0) diterima. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa Kepemilikan Asing, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan secara bersama-sama (simultan) memiliki tidak pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sektor *property dan real estate* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2017-2021.

Hasil penelitian ini menolak H_4 dan menerima H_0 artinya Kepemilikan Asing, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan secara bersama-sama (simultan) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan kata lain, peningkatan ataupun penurunan pada Kepemilikan Asing, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan tidak akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kesimpulan

Hasil analisis yang telah dilakukan peneliti dimaksudkan untuk menjawab pertanyaan dari rumusan masalah yang telah dikemukakan pada Bab 1. Jawaban atas rumusan masalah dan juga kesimpulan dari penelitian tentang “Pengaruh kepemilikan asing, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan sektor *Property dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021”, antara lain sebagai berikut:

1. Hasil penelitian uji t menunjukkan bahwa kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor *Property dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021.
2. Hasil penelitian uji t menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor *Property dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021..
3. Hasil penelitian uji t menunjukkan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sektor *Property dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021..
4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa menolak H_4 dan menerima H_0 artinya Kepemilikan Asing, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan secara bersama-sama (simultan) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keterbatasan Masalah

Penelitian ini masih jauh dari sempurna, mengingat masih terdapat keterbatasan-keterbatasan antara lain menyangkut:

1. Dalam penentuan variabel dalam penelitian ini hampir sepenuhnya sama dengan yang telah dilakukan oleh para peneliti terdahulu, tanpa banyak kesempatan untuk menelaah lebih seksama.
2. Karena keterbatasan dana dan waktu data rasio keuangan yang dipergunakan disini adalah diperoleh melalui internet yang dilaporkan dalam *website* BEI. Tanpa melihat langsung kelapangan dimana perusahaan itu beroperasi.
3. Penulis tidak meneliti rasio-rasio keuangan perusahaan selain *property* dan *real estate*, karena keterbatasan penulis dari segi waktu dan dana. Hendaknya peneliti selanjutnya lebih memperluas cakupan populasinya selain *property* dan *real estate*. Karena keterbatasan-keterbatasan itu menyebabkan hasil penelitian ini perlu pengkajian yang lebih seksama dimasa mendatang, dengan melihat faktor-faktor diluar keterbatasan sekarang

Saran

Penelitian yang dilakukan peneliti menunjukkan hasil berupa beberapa saran yang dapat diberikan kepada peneliti, maupun kepada perusahaan.

Saran-saran ini meliputi:

1. Bagi peneliti selanjutnya
 - a. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan peneliti dapat memperluas penelitian dengan menambah sampel penelitian misalnya menambah kategori perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
 - b. Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih terdapat kekurangan pada variabel bebas yang diteliti, dan berharap pada peneliti selanjutnya dapat menambah atau mengganti variabel bebas yang diteliti.
2. Bagi Perusahaan

Penelitian yang dilakukan oleh peneliti menunjukkan variabel XI, X2, dan X3 tidak berpengaruh secara simultan maupun parsial. Namun peneliti berharap perusahaan tetap menjaga nilai perusahaan dengan memerhatikan ketiga variabel tersebut untuk menjaga kepercayaan investor dan masyarakat secara umum

DAFTAR PUSTAKA

- Anisha, D., Putri, I., Utara, U. S., Saham, R., Insitisi, J., & Ganesha, P. (2021). MARKET VALUE ADDED (MVA) ON STOCK RETURN MARKET VALUE ADDED (MVA). 4, 267–275
- Aprilia, Arin. PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). Diss. UNIVERSITAS SILIWANGI, 2021.
- Aydin, N., Sayim, M., Yalama, A. (2007). *Foreign Ownership and Firm Performance: Evidence from Turkey*. *Internasional Research Journal of finance and Economics*. EuroJournal Publishing Inc.
- Bahrin, M. F. And Firmansyah, A. (2020) '358-Article Text-1176-1-10-20201106', 8(3).
- Dewi, G. A., & Vijaya, D. P. (2018). *Investasi dan Pasar Modal Indonesia*. Depok: PT Raja Grafindo Persada

- Egra Gramatika & Arif Nuharyanto. (2022). Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Asing Dalam Memoderasi Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, dan Keuangan Publik* Vol 17 No. 2 Juli 2022 : 173 - 194
- Fanani, Z., & Yan, H. S. (2016) dalam (Ismi, Rapini & Riawan 2022). Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan. *Iqtishadia*, 9(1), 99-122.
- Ghozali, Imam. (2019). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Harmono. 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara
- Heri, & Andriani. (2016). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Sebagai Deterimanan Nilai Perusahaan. *Akuisisi*, 4.
- Hery (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2022.v11.i03.p04>
- Indriawati, I., Ariesta, M., & Santoso, E. B. (2018). Pengaruh profitabilitas, keputusan Investasi, pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 -2016. *Journal of Accounting*, 1–19
- Irnawati, J. (2021). Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Contruction and Engineering Pada Bursa Efek Singapura. *Cv. Pena Persada*
- Murni, Mentari Indasari Pakekong Sri Rate, P. Van (2019) ‘Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016’, *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1). Doi: 10.35794/Emba.V7i1.22461.
- N. Kurniawan, “Analisis Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan,” *Diponegoro Journal Of Management*, vol. 6, no. 2, pp. 1–11, 2017.
- Primayuni, Ni Made Asih. 2018. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016*. Skripsi. Universitas Mahasaraswati Denpasar.
- Putri, M. P., & Lusy. (2021). *Effect of Ownership of Blockholder, Intangible Assets, and Company Size on Company Value. International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2), 435–443.
- S, H, Budiman, F. Randa & Tongli (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Asing Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Mediasi Doi: 10.29303/Aksioma.V20i1.125
- Saiman, Hermiliana Petra, M. Idris, dan Thanwain. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bursa Efek Indonesia. *Economics Bosowa Journal Edisi XXXIII*, 6(1), 50-60
- Salama, Merina, Paulina Van Rate, dan Victoria N. Untu. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi,

Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA*. Vol.7 No.3: 2651 – 2660. ISSN 2303-1174

Shrivastav, S. M., Kalsie, A. (2017). *The relationship between Foreign Ownership and Firm Performance in India: An Empirical Analysis*, *Artha Vijnana* Vol. LIX, No. 2, 152-162

Sri Handini, M. M., & Erwin Dyah Astawinetu, M. M. (2020). *Teori portofolio dan pasar modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.

Stevi, Sari, Sinaga., & Kun, Ismawati (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan *Food and Beverages* yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017), *Jurnal Penelitian dan Kajian Ilmiah Fakultas Ekonomi Universitas Surakart* Vol.19 No.1 Januari 2021

Sudaryo, Y., Sjarif, D., & Sofiati N.A. (2017). *Keuangan di Era Otonomi Daerah*. Yogyakarta: CV Andi Offset.

Sugiyono. (2019). *Metodologi Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, R & D*. Bandung: Alfabeta.

Tanto, Tania Ivanna A., Aaron M. A. Simanjuntak, dan Bill J. C. Pangayow. (2019). Pengaruh Kesan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, Volume 14, Nomor 1, 162–177

www.idx.co.id

Zunita, Alfiana., Bagana , B. D.(2022). Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Agresivitas Pajak Terhadap Nilai Perusahaan . *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*.