



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN
DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2019 – 2023**

TUGAS AKHIR

Tugas Akhir Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Ahli Madya



Disusun oleh :

Nuraini Rahmatia Zahwa

092022090180

**UNIVERSITAS GLOBAL JAKARTA
PROGRAM STUDI D3 AKUNTANSI
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Saya menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa berdasarkan hasil penelusuran berbagai karya ilmiah, gagasan dan masalah ilmiah yang diteliti dan diulas di dalam Naskah Tugas Akhir ini adalah asli dari pemikiran saya. Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam Naskah Tugas Akhir ini dapat dibuktikan terdapat unsur – unsur jiplakan, saya bersedia Tugas Akhir dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang – undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70).

Depok, 11 Februari 2025

Mahasiswa,



Nuraini Rahmatia Zahwa

NPM. 092022090180

HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Nuraini Rahmatia Zahwa
NPM : 092022090180
Program Studi : D3 Akuntansi
Judul TUGAS AKHIR : Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan
Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada
Sektor Infrastruktur Periode 2019 -2023

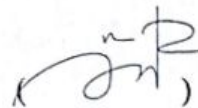
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Ahli Madya Akuntansi pada Program Studi D3 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Global Jakarta.

DEWAN PEMBIMBING

Pembimbing 1 : Agnemas Yusoep Islami S.S.T.M.Sc

()

Pembimbing 2 : Muhammad Ramadan S.Ak

()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 11 Februari 2025

HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Nuraini Rahmatia Zahwa
NPM : 092022090180
Program Studi : D3 Akuntansi
Judul TUGAS AKHIR : Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019 – 2023

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Ahli Madya Akuntansi pada Program Studi D3 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Global Jakarta

DEWAN PENGUJI

Penguji 1 : Nur Fitri Dewi, S.S.T., M.Sc

()

Penguji 2 : Noviyanti, S.Tr.Ak., M.Sc

()

Penguji 3 : Sri Anawati, S.E., M.Ak

()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 11 Februari 2025

KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, Karena atas berkat dan rahmat – Nya, saya dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Ahli Madya Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada :

- (1) Bapak Agnemas Yusoep Islami S.S.T.M.Sc selaku dosen pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan Tugas Akhir ini.
- (2) Pihak PT. Rekayasa Industri yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan serta masukan dalam penyelesaian Tugas Akhir ini.
- (3) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan dukungan secara material dan moral, kehadiran dari keluarga merupakan anugerah terbesar yang tidak pernah bisa saya gantikan dengan apapun.
- (4) Kepada Hanif Mufaddal yang telah banyak memberikan saya semangat, motivasi serta dukungan selama proses penyusunan Tugas Akhir ini. Terimakasih atas kesabaran dan pengertianmu yang selalu memberikan ruang bagi saya untuk terus belajar dan berproses. Semua dukungan, baik dalam bentuk kata – kata penyemangat, saran, diskusi maupun kehadiran sungguh berarti dan berharga dalam perjalanan ini.
- (5) Kepada teman saya yang telah memberikan dukungan, semangat dan kebersamaan selama proses penyusunan Tugas Akhir ini. Kehadiran kalian tidak hanya memberikan motivasi, tetapi juga menjadi pengingat bahwa saya tidak sendiri.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Depok, 11 Februari 2025

Penulis

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Global Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nuraini Rahmatia Zahwa
NPM : 092022090180
Program Studi : D3 Akuntansi
Jenis Karya Ilmiah : TUGAS AKHIR

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Global Jakarta **Hak Bebas Royalti Non – eksklusif** (*None – exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah yang berjudul ;

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019 – 2023.

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non – eksklusif ini Universitas Global Jakarta berhak menyimpan, mengalih-media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan TUGAS AKHIR saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Depok, 11 Februari 2025

Yang menyatakan



Nuraini Rahmatia Zahwa

NPM. 092022090180

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan statistik deskriptif dan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, variabel keputusan investasi, ukuran perusahaan, dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan koefisien determinasi sebesar 98,3%. Secara parsial, keputusan investasi dan *leverage* memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini memberikan kontribusi penting bagi perusahaan dan investor dalam memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di sektor infrastruktur.

Kata kunci: keputusan investasi, ukuran perusahaan, *leverage*, nilai perusahaan, sektor infrastruktur, BEI.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of investment decisions, firm size, and leverage on firm value in the infrastructure sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2019 – 2023. This research employs quantitative methods using descriptive statistics and multiple linear regression analysis. The results show that simultaneously, the variables of investment decisions, firm size, and leverage significantly influence firm value, with a coefficient of determination of 98.3%. Partially, investment decisions and leverage have a significant negative effect on firm value, while firm size has a significant positive effect on firm value. This study provides important contributions to companies and investors in understanding the factors that affect firm value in the infrastructure sector.

Keywords: *investment decisions, firm size, leverage, firm value, infrastructure sector, IDX*

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR	i
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI.....	iii
KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMA KASIH	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI AKADEMIS.....	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Batasan Masalah.....	10
1.6 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2 Nilai perusahaan.....	13
2.1.3 Keputusan Investasi.....	14
2.1.4 Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.5 Leverage	16
2.2 Penelitian Terdahulu	16
2.3 Kerangka Pemikiran	24
2.4 Pengaruh Antar Variabel.....	25
2.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	26
2.5 Perumusan Hipotesis	26

BAB III METODELOGI PENELITIAN	28
3.1 Diagram Alir Penelitian	28
3.2 Lokasi, waktu dan Objek Penelitian.....	29
3.2.1 Jenis penelitian	29
3.2.2 Tempat dan waktu penelitian	29
3.2.3 Objek Penelitian	29
3.3 Sumber data.....	29
3.4 Populasi dan sampel	30
3.5 Teknik pengumpulan data	31
3.6 Definisi Operasional Variabel	31
3.7 Metode Analisis Data	33
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	34
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	34
3.7.3 Uji Normalitas	34
3.7.4 Uji Multikolinearitas	34
3.7.5 Uji Heteroskedastisitas	35
3.7.6 Uji Autokorelasi	35
3.7.7 Uji Regresi Linear Berganda.....	35
3.7.8 Uji Koefisien Determinan (R^2).....	36
3.8 Uji Hipotesis.....	36
3.8.1 Uji Statistik t.....	36
3.8.2 Uji Signifikasi Simultan (Uji Statistik F).....	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Analisis Data	38
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	38
4.2 Uji Asumsi Klasik	39
4.2.1 Uji Normalitas	39
4.2.2 Uji Multikolinearitas	40
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	41
4.2.4 Uji Autokorelasi	42
4.3 Uji Regresi Linear Berganda	43
4.4 Uji Koefisien Determinan (R^2).....	44
4.5 Uji Hipotesis.....	45
4.5.1 Uji statistik t	45

4.5.2	Uji Signifikasi Simultan (Uji Statistik F).....	46
4.6	Pembahasan.....	47
4.6.1	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	47
4.6.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	49
4.6.3	Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	50
4.6.4	Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan leverage terhadap Nilai Perusahaan secara bersama – sama	51
BAB V PENUTUP		53
5.1	Kesimpulan.....	53
5.2	Saran.....	54
DAFTAR PUSAKA.....		57
LAMPIRAN DATA SAMPEL PENELITIAN.....		62
LAMPIRAN SPSS.....		63

BAB I

PENDAHULUAN

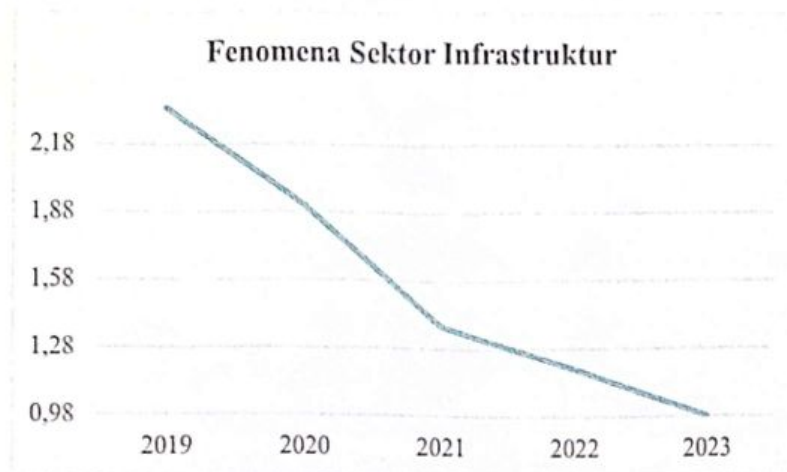
1.1 Latar Belakang

Perusahaan ialah suatu unit ekonomi yang berperan dalam mendorong pertumbuhan ekonomi suatu negara (Atika Somantri Dewi & Nera Marinda Machdar, 2023). Menurut (Hariadi et al., 2023) Undang – Undang No. 6 Tahun 2023, tentang Cipta Kerja menyusun ketentuan terkait badan usaha termasuk perseroan terbatas yang diartikan sebagai entitas hukum dalam bentuk persekutuan modal yang dibentuk berdasarkan kesepakatan. Perseroan ini menjalankan usahanya dengan modal dasar yang terbagi dalam saham. (Maharani & Mawardhi, 2022) menyimpulkan bahwa nilai perusahaan yaitu mencerminkan kinerjanya, suatu perusahaan yang pergerakan harga sahamnya dapat dipantau. Dalam pasar modal, persepsi publik terhadap kinerja suatu perusahaan tercermin dalam penawaran dan permintaan, yang hasilnya dapat memengaruhi harga saham. Harga saham yang tinggi bukan hanya cerminan keberhasilan dalam menciptakan keuntungan, tetapi juga menunjukkan kredibilitas dan potensi pertumbuhan jangka panjang perusahaan dimata investor.

Menurut penelitian (Maria et al., 2024), nilai perusahaan mencerminkan kinerja di masa lalu serta prospek masa depan yang dianggap penting oleh investor saat menentukan keputusan investasi. Nilai sebuah perusahaan seringkali diukur berdasarkan harga sahamnya yang diperjualbelikan di pasar modal. Harga saham menggambarkan bagaimana investor melihat prospek dan kinerja suatu perusahaan. Perusahaan yang bernilai tinggi cenderung dilihat pihak investor, maka dapat meningkatkan daya saingnya di pasar. Sebuah penelitian (Rosmawati & Rachman, 2023) menemukan bahwa harga saham berdampak besar terhadap nilai perusahaan. Peningkatan harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan, yang pada akhirnya meningkatkan kemakmuran investor. Sementara itu, harga saham yang turun maka dapat menurunkan nilai perusahaan dan mempengaruhi opini investor terhadap

perusahaan. Menurut (Nur Aulia et al., 2020), untuk mengetahui nilai suatu perusahaan yang telah *go public*, dapat dilakukan dengan menghitung harga sahamnya. Berikut adalah rata – rata nilai Price to Book Value (PBV) di sektor infrastruktur pada periode 2019 -2023 :

Tabel 1. 1 Rata-Rata PBV pada Sektor Infrastruktur 2019 – 2023



Sumber : <https://idx.co.id>

Grafik menunjukkan tren penurunan *Price to Book Value* (PBV) sektor infrastruktur selama periode tahun 2019 – 2023. Pada tahun 2019, PBV tercatat di angka 2,34 yang mencerminkan optimisme pasar terhadap sektor ini. Namun, tren mulai menurun secara signifikan hingga 1,91 di tahun 2020, 1,38 pada tahun 2021, dan terus berlanjut hingga mencapai 0,98 pada tahun 2023. Penurunan ini mengindikasikan menurunnya kepercayaan investor terhadap sektor infrastruktur. Faktor - faktor seperti dampak pandemi COVID-19, yang menyebabkan perlambatan proyek-proyek infrastruktur, serta relokasi anggaran pemerintah, diduga menjadi penyebab utama tren ini. Selain itu, tingginya beban utang dan keputusan investasi yang kurang optimal di beberapa perusahaan turut memengaruhi penurunan nilai pasar relatif terhadap nilai buku perusahaan-perusahaan dalam sektor ini.

Angka PBV mendekati 1,0 pada tahun 2023 menunjukkan bahwa pasar mulai menilai perusahaan infrastruktur hampir setara dengan nilai buku mereka,

mencerminkan ekspektasi pasar terhadap kinerja dan prospek pertumbuhan yang stagnan dalam jangka pendek. Hal ini menjadi tantangan serius bagi sektor infrastruktur untuk meningkatkan daya tarik investasi serta mengoptimalkan kinerja keuangan di masa depan. Beberapa faktor yang memainkan peranan penting dalam menentukan nilai perusahaan meliputi keputusan investasi, ukuran perusahaan, serta penggunaan utang atau leverage. Keputusan investasi berkaitan erat dengan alokasi dana pada proyek - proyek yang memiliki potensi keuntungan, yang diharapkan dapat memperbesar nilai perusahaan di masa depan. Perusahaan harus membuat keputusan investasi yang bijak dan strategis untuk berhasil mencapai tujuannya. Keputusan yang tepat dapat meningkatkan profitabilitas, efisiensi, dan daya saing perusahaan, sehingga meningkatkan nilainya.

Namun, keputusan investasi yang salah dapat memiliki dampak buruk yang serius bagi kelangsungan hidup perusahaan. Ukuran perusahaan (Firm Size) mengacu pada skala operasi yang menunjukkan kapasitas perusahaan dalam mengelola aset, pendapatan, dan profitabilitas. Selain itu leverage atau struktur modal yang digunakan oleh perusahaan juga memengaruhi Selain itu, leverage atau struktur modal yang digunakan oleh perusahaan juga memengaruhi kemampuan perusahaan untuk mengambil risiko dan memberikan pengembalian kepada pemegang saham. Dengan pertumbuhan bisnis di Indonesia saat ini, ada peluang besar bagi para investor untuk memperoleh keuntungan dari investasi mereka. Oleh karena itu, perusahaan yang telah terlibat dalam dunia bisnis harus membuat rencana yang menguntungkan untuk meningkatkan profitabilitas mereka. Bagi investor, nilai sangat penting karena mereka dapat membuat keputusan untuk berinvestasi dengan memahami kondisi fundamental perusahaan.

Nilai perusahaan mengacu pada penjualan suatu perusahaan sebagai perusahaan bisnis. Ketika sebuah perusahaan dipandang positif oleh investor, maka Investor lebih cenderung berinvestasi pada perusahaan. Menurut (Yulianti & Sundari, 2023) keputusan investasi yang didasarkan pada analisis yang tepat akan berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas jangka panjang perusahaan, yang akibatnya akan mempengaruhi nilai perusahaan di pasar secara langsung. Dengan demikian, dalam sektor infrastruktur, investasi yang dilakukan oleh perusahaan

dalam pembangunan proyek besar berpotensi meningkatkan nilai perusahaan jangka panjang.

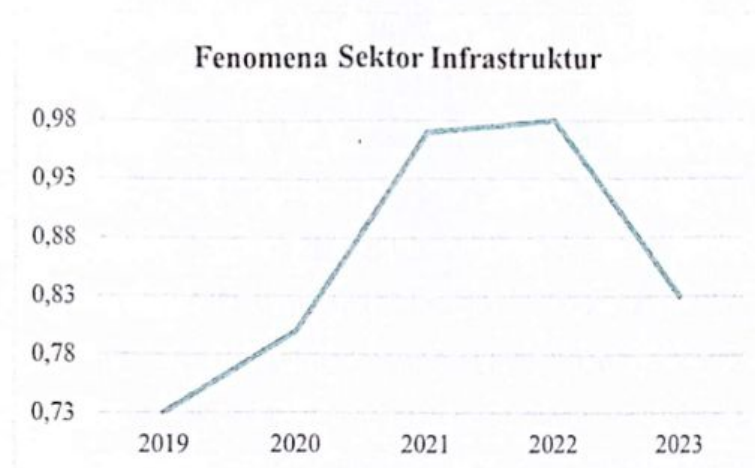
Nilai perusahaan dipercaya sangat dipengaruhi secara signifikan pada ukuran perusahaan. Menurut (Kurniawan & Widyawati, 2024) fakta jika semakin besar suatu perusahaan, semakin luas juga jangkauan operasionalnya, semakin mudah mengakses sumber pembiayaan internal dan eksternal. Menurut (Effendi & Ulhaq, 2021), Ukuran perusahaan diukur dengan mempertimbangkan beberapa faktor, meliputi jumlah aset yang dimiliki tingkat penjualannya dan kapitalisasi pasar. Pada penelitian (Irawan & Widayati, 2022), menjelaskan bahwa ukuran perusahaan sangat memengaruhi kinerja perusahaan. Perusahaan besar dianggap sebagai entitas yang lebih stabil dengan prospek pertumbuhan yang lebih cerah, yang pada akhirnya dapat membuat mereka lebih berharga bagi investor.

Leverage adalah istilah yang menggambarkan penggunaan utang oleh perusahaan untuk mendanai operasionalnya. Dengan meningkatkan pengembalian atas ekuitas, penggunaan *leverage* yang tepat dapat meningkatkan nilai bisnis.. Oleh karena itu, keputusan mengenai struktur modal yang melibatkan penggunaan hutang harus dilakukan dengan hati-hati agar tidak merugikan perusahaan. Menurut (Fadihillah & Utiyati, 2022), *leverage* atau rasio utang adalah ukuran yang menunjukkan proporsi dana yang berasal dari kreditur, dengan membandingkan total hutang perusahaan dengan total asetnya. Oleh karena itu, seorang investor mendapati bahwa suatu perusahaan memiliki aset dan *leverage* yang tinggi, para investor akan lebih teliti dalam membuat keputusan investasi pada perusahaan tersebut. Menurut (Chaidir & Yulianti, 2024), penggunaan utang yang berlebihan dapat berdampak negatif karena dapat menimbulkan kekhawatiran terhadap penurunan laba perusahaan. Maka, investasi dengan *leverage* yang tinggi menunjukkan risiko yang tinggi pula, sedangkan *leverage* yang rendah menunjukkan bahwa investasi tersebut memiliki risiko yang lebih kecil.

Sektor infrastruktur di Indonesia adalah sektor strategis yang memainkan peran krusial dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional (Lambok Sumiatri Saragih, 2024). Pemerintah Indonesia melalui program *National Strategic Projects*

(PSN) secara aktif mendorong perusahaan infrastruktur untuk meningkatkan kapasitas dan ekspansi bisnis mereka. Hal ini tercermin dari peningkatan jumlah proyek besar dan kebutuhan investasi yang signifikan pada sektor ini dalam beberapa tahun terakhir. Namun, di tengah besarnya peluang tersebut, perusahaan - perusahaan di sektor infrastruktur menghadapi berbagai tantangan yang mempengaruhi nilai perusahaan. Salah satu tantangan utama adalah tingginya tingkat *leverage* yang digunakan untuk mendanai proyek-proyek infrastruktur. Berikut ini merupakan data yang menunjukkan grafik tren *Debt to Equity Ratio* (DER) pada sektor infrastruktur periode 2019 – 2023 :

Tabel 1. 2 Fenomena *leverage* Sektor Infrastruktur periode 2019 – 2023



Sumber : <https://.idx.co.id>

Grafik pada data diatas menunjukkan perkembangan rasio utang terhadap ekuitas *Debt-to-Equity Ratio* (DER) di sektor infrastruktur selama periode 2019 – 2023. Selama tahun 2019, DER berada di angka sekitar 0,73 mencerminkan tingkat utang yang relatif rendah dibandingkan ekuitas. Peningkatan mulai terlihat pada tahun 2020, di mana rasio naik menjadi 0,78 yang disebabkan oleh kebutuhan pendanaan tambahan akibat dimulainya berbagai proyek strategis serta dampak awal pandemi COVID-19. Peningkatan signifikan terjadi pada tahun 2021, di mana penggunaan hutang mencapai puncaknya di angka 0,98. Melonjaknya angka penggunaan hutang pada tahun 2021 ini menunjukkan ketergantungan sektor infrastruktur terhadap pendanaan berbasis hutang, terutama untuk mendukung

kelanjutan proyek - proyek besar yang digagas pemerintah, seperti pembangunan jalan tol, bandara, dan pelabuhan.

Tahun 2022 penggunaan hutang tetap berada di tingkat tertinggi sekitar 0,98, mencerminkan kondisi stabil dengan utang yang masih mendominasi struktur modal perusahaan. Namun, pada tahun 2023, rasio ini mengalami penurunan tajam ke angka 0,83 yang dapat diinterpretasikan sebagai langkah perusahaan untuk mengurangi penggunaan hutang melalui pelunasan atau restrukturisasi keuangan. Penurunan ini juga dapat dipengaruhi oleh meningkatnya suku bunga global yang membuat pendanaan melalui hutang menjadi lebih mahal. Beberapa tahun terakhir, sektor infrastruktur di Indonesia mengalami peningkatan penggunaan utang yang signifikan sebagai sumber pendanaan utama dalam proyek – proyek strategis. Rasio hutang ke kekayaan (DER) sektor infrastruktur terjadi peningkatan mulai dari tahun 2019 yaitu sebesar 0,73 menjadi 0,98 pada tahun 2021, menurut data dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Maka mencerminkan peningkatan ketergantungan perusahaan terhadap utang untuk membiayai ekspansi bisnis sektor infrastruktur. Namun, peningkatan *leverage* ini tidak diiringi dengan pertumbuhan nilai perusahaan yang positif. Data menunjukkan jika rata-rata *Price to Book Value* (PBV) di sektor infrastruktur justru menunjukan tren penurunan, dari 2,34 di tahun 2019 menjadi hanya 0,98 di tahun 2023. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar mulai menilai perusahaan infrastruktur hampir setara dengan nilai bukunya, mencerminkan ekspektasi stagnasi pertumbuhan di sektor ini.

Menurut penelitian (Chaidir & Yulianti, 2024), tingkat *leverage* yang lebih tinggi mengakibatkan risiko keuangan yang lebih besar bagi perusahaan, dapat menurunkan kepercayaan investor serta mengurangi nilai perusahaan dalam jangka panjang. Selain itu, penelitian oleh (Christavera & Jonnardi, 2023) juga menemukan bahwa *leverage* yang tinggi berakibat negatif kepada nilai perusahaan karena beban bunga dan kewajiban pembayaran utang yang besar dapat menghalangi pertumbuhan dan menghasilkan nilai bagi para pemegang saham dalam jangka panjang. Selain itu, hasil penelitian (Munira & Astuti, 2024) juga menunjukkan bahwa *leverage* yang tinggi berakibat negatif signifikan terhadap nilai perusahaan karena tingginya utang dapat mengurangi fleksibilitas keuangan

serta meningkatkan risiko gagal bayar. Situasi ini menunjukkan bahwa penggunaan utang yang berlebihan, meskipun dapat meningkatkan kapasitas investasi jangka pendek, berisiko menurunkan nilai perusahaan jika tidak dikelola dengan tepat. Oleh karena itu, perusahaan infrastruktur perlu menyeimbangkan struktur modalnya dengan strategi pembiayaan yang lebih optimal untuk menjaga kepercayaan investor dan meningkatnya nilai perusahaan.

Penelitian sebelumnya oleh (Efendi & Idayati, 2020) menunjukkan bahwa faktor-faktor yakni penggunaan *leverage*, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi memiliki dampak positif bagi nilai perusahaan. Penelitian ini berfokus pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari 2015 hingga 2018. (Wahyu & Nurweni, 2021) telah melaksanakan sebuah penelitian yang menyimpulkan penggunaan *leverage* terbukti mempunyai dampak positif pada nilai Perusahaan, sementara ukuran perusahaan justru berefek negatif yang signifikan terhadap nilai tersebut. Keputusan investasi juga berperan besar dalam meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini melihat perusahaan batubara yang terdaftar di perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari 2016 hingga 2018.

Penelitian sebelumnya, mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan terdapat variasi hasil. Sementara penelitian ini mereplikasi dari penelitian (Wahyu & Nurweni, 2021), perbedaan utama terletak pada objek dan periode penelitian dan periode penelitian. Penelitian sebelumnya oleh (Wahyu & Nurweni, 2021) berfokus pada perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari 2016 hingga 2018, namun penelitian ini menggunakan perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 sampai dengan 2023. Sebagian besar penelitian sebelumnya berfokus pada sektor industri secara umum dan sub sektor tertentu seperti pertambangan, batubara, ritel dan lain - lain. Masih terbatasnya penelitian yang secara spesifik menganalisis pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada sektor infrastruktur.

Perusahaan yang beroperasi di sektor infrastruktur dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2019 hingga 2023 adalah objek penelitian ini. Sektor

infrastruktur dipilih karena perannya yang strategis dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional serta dinamika industrinya yang menarik untuk diteliti, terutama dalam hal pengambilan keputusan investasi, struktur keuangan dan pengelolaan aset perusahaan. Perusahaan – perusahaan dalam sektor ini memiliki karakteristik yang unik, seperti kebutuhan modal yang besar, ketergantungan pada pembiayaan eksternal, serta sensitivitas terhadap perubahan kebijakan ekonomi dan politik. Selain itu, laporan keuangan tahunan yang dimiliki oleh perusahaan-perusahaan di sektor infrastruktur tersedia dengan lengkap, valid, dan mudah diakses melalui sumber resmi seperti Bursa Efek Indonesia (BEI) di <https://idx.co.id>. Ketersediaan laporan keuangan yang transparan dan terstruktur dengan baik ini memudahkan peneliti untuk memperoleh data yang kredibel dan relevan dalam proses pengumpulan informasi untuk keperluan penelitian.

Penelitian ini difokuskan untuk mengkaji bagaimana *leverage*, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi memengaruhi nilai perusahaan khususnya di bidang infrastruktur. Laporan keuangan tahunan, ringkasan kinerja emiten dan informasi lainnya yang relevan dari perusahaan-perusahaan yang dipilih selama lima tahun terakhir digunakan dalam penelitian ini. Penelitian ini difokuskan menghasilkan pemahaman praktis tentang komponen yang memengaruhi nilai perusahaan, yang dapat menjadi acuan bagi manajemen perusahaan, investor, serta dapat dijadikan kebijakan dalam pengambilan keputusan strategis di sektor infrastruktur.

Berdasarkan latar belakang, peneliti akan melakukan penelitian mendalam untuk mengetahui bagaimana ketiga variabel tersebut memengaruhi nilai perusahaan dalam konteks sektor infrastruktur. Maka penelitian ini berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019 – 2023”**

1.2 Rumusan Masalah

Melalui latar belakang yang telah diuraikan, peneliti merasa perlu untuk merumuskan permasalahan yang akan dibahas supaya penelitian ini lebih terfokus dan dapat menghasilkan temuan yang akurat. Adapun rumusan masalah yang akan dikaji adalah :

1. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *Leverage* berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah terhadap penelitian ini, terdapat tujuan masalah, yaitu :

1. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Keputusan Investasi secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2019 – 2023.
2. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2019 – 2023.
3. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Leverage* secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2019 – 2023.
4. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini bisa bermanfaat baik dari segi teoritis dan praktis adalah :

1. Secara teoritis

Diharapkan bahwa penelitian akan membantu mengembangkan teori tentang hal-hal yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penulis berharap pula supaya Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi penelitian lebih lanjut tentang subjek ini.

2. Secara praktis

Diharapkan penelitian ini akan membantu manajemen membuat strategi dalam meningkatkan nilai perusahaan serta memberikan manfaat bagi pemangku kepentingan, termasuk investor dan mitra bisnis agar dapat memperhatikan kembali faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

1.5 Batasan Masalah

Peneliti membatasi permasalahan hanya pada pembahasan mengenai pengaruh keputusan investasi, leverage, dan ukuran perusahaan berdampak pada nilai perusahaan - perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari 2019 hingga 2023. Tujuan dari dibatasinya penelitian untuk memastikan bahwa penelitian tidak menyimpang dari tujuan dan pembahasan ruang lingkup tidak meluas.

1.6 Sistematika Penulisan

Berdasarkan pada penelitian ini, peneliti membagi kedalam tiga bab yang sistematikanya, yaitu :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini mencakup Latar Belakang, Rumusan Masalah, Tujuan Penelitian, Manfaat Penelitian, Batasan Masalah, dan Sistematika Penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas mengenai landasan teori, Penelitian terdahulu, Kerangka pemikiran, Hubungan antar variabel dan Perumusan Hipotesis

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang Diagram alir penelitian, Jenis, Lokasi, Waktu serta Objek penelitian, Sumber data, Populasi Sampel, Teknik Pengumpulan Data, Definisi operasional variabel dan Analisa data

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil analisis data yang telah dilakukan, dilengkapi dengan pembahasan mendalam mengenai pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada sektor infrastruktur.

BAB V : KESIMPULAN

Bab ini menguraikan terkait kesimpulan dan saran yang ditujukan kepada pihak terkait berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan.

DAFTAR PUSAKA

- Alvia, L. (2022). *UNI VERSITAS GAD . f AI I MADA FAKULTAS EKONOMIKA DAN « ISMS*.
- Aslindar, D. A., & Lestari, U. P. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 9(1), 91–106.
- Asrulla, Risnita, Jailani, M. S., & Jeka, F. (2023). Populasi dan Sampling (Kuantitatif), Serta Pemilihan Informan Kunci (Kualitatif) dalam Pendekatan Praktis. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 26320–26332.
- Atika Somantri Dewi, & Nera Marinda Machdar. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Risiko Pasar terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Return Saham. *Jurnal Rimba : Riset Ilmu Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 2(1), 64–76. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i1.541>
- Bimantara Satria Laksono, & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan: *Journal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1(3), 634–644. <https://doi.org/10.59407/jmie.v1i3.693>
- Candra Adi Rahmat, Kurniabudi, & Novianto, Y. (2023). Penerapan Metode Regresi Linier Berganda Untuk Mengestimasi Laju Pertumbuhan Penduduk Kabupaten Musi Banyuasin. *Jurnal Informatika Dan Rekayasa Komputer (JAKAKOM)*, 3(1), 359–369. <https://doi.org/10.33998/jakakom.2023.3.1.732>
- Chaidir, M., & Yulianti, G. (2024). *Pengaruh Volatilitas Ekuitas dan Leverage terhadap Risiko Investasi*.
- Christavera, S., & Jonnardi, &. (2023). *Jurnal Untar 2023*. V(3), 1376–1386.
- Dina, D. A. S., & Wahyuningtyas, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Accounting and Management Journal*, 6(1), 36–49. <https://doi.org/10.33086/amj.v6i1.2821>

- Efendi, M. F., & Idayati, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(Vol 9 No 1 (2020): Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi), 17.
- Effendi, E., & Ulhaq, R. D. (2021). PENGARUH AUDITTENURE, REPUTASI AUDITOR, UKURANPERUSAHAAN DAN KOMITE AUDIT TERHADAP KUALITASAUDIT(Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa EfekIndonesia Tahun 2015-2018). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(2), 1457–1504.
- Fadihillah, K. A. P. Al, & Utiyati, S. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, leverage, dan aktivitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(9), 1–16.
- Fina Nuraghnia, R. R. (2024). *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*. 9(2), 967–974. <https://doi.org/10.33087/jmas.v9i2.1884>
- Hariadi, D., Hesti Wulan, & Sonya Claudia Siwu. (2023). Analisis Yuridis Terhadap Undang-Undang Nomor 6 Tahun 2023 Tentang Penetapan Peraturan Pemerintah Pengganti Undang-Undang Nomor 2 Tahun 2022 Tentang Cipta Kerja. *Jurnal Hukum To-Ra : Hukum Untuk Mengatur Dan Melindungi Masyarakat*, 9(3), 428–447. <https://doi.org/10.55809/tora.v9i3.276>
- Hatmawan, A. A. (2020). *Metode riset penelitian kuantitatif penelitian di bidang manajemen, teknik, pendidikan dan eksperimen*.
- Icam Sutisna. (2020). Statistika Penelitian. *Universitas Negeri Gorontalo*, 1–15. https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/62615506/TEKNIK_ANALISIS_DAT_A_PENELITIAN_KUANTITATIF20200331-52854-1ovrwlw-libre.pdf?1585939192=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DTeknik_Analisis_Data_Penelitian_Kuantita.pdf&Expires=1697869543&Signat
- Imam Hidayat, M. T. (2022). Pengaruh Ukuran perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage dan. *Jurnal Kharisma*, VOL. 2 No.(3), 19–32.
- Irawan, S., & Widayati, Q. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021. *Jurnal Media Akuntansi (Mediasi)*, 5(1), 135–149.

- <https://doi.org/10.31851/jmediasi.v5i1.9374>
- Jannah, I. M., & Febyansyah, A. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Global Education*, 4(4), 2629–2645. <https://doi.org/10.55681/jige.v4i4.1436>
- Kurniawan, A., & Widyawati, D. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(1), 1–25. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5728>
- Lambok Sumiatri Saragih, D. H. (2024). *Issn : 3025-9495*. 8(1).
- Maharani, Y. A., & Mawardhi, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, dan Growth Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020). *Diponegoro Journal of Management*, 11(1), 1–12.
- Mahendra, V. N., M, A., & Begawati, N. (2021). Pengaruh Karakteristik Budaya Organisasi Terhadap Kinerja Karyawan PT. Pos Indonesia (Persero) Kantor Pos Daerah Sijunjung. *Jurnal Matua*, 3(1), 27.
- Maria, E., Semida, T., & . K. (2024). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI MODERASI. *Inspirasi Ekonomi : Jurnal Ekonomi Manajemen*, 6(1 SE-Articles), 61–69. <https://doi.org/10.32938/ie.v6i1.6578>
- Munira, M., & Astuti, T. (2024). *PENGARUH LIKUIDITAS , LEVERAGE DAN PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 -*. 4(1), 27–42.
- Nofriyanti, L., & Rahmi, F. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 2(1), 1–7. <https://doi.org/10.47233/jebbs.v2i1.55>
- Nur Aulia, A., Indah Mustikawati, R., & Hariyanto, S. (2020). Profitabilitas,

- Ukuran Perusahaan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Manajemen*, 6(1), 1–7. <https://doi.org/10.21067/jrmm.v6i1.4463>
- Pemerintah Indonesia. (2021). *Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 07 Tahun 2021 tentang Kemudahan, Pelindungan, dan Pemberdayaan Koperasi dan Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah*. 086507, 1–121.
- Pranaditya, A., Andini, R., & Andika, A. D. (2021). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba yang Dimediasi Profitabilitas dan Dimoderasi dengan Pajak Tangguhan*. Media Sains Indonesia.
- Prasasti, Intan. Ameli; Sitohang, Hesekiel; Fauziah, S. (2022). Prosiding Seminar Nasional Manajemen. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen*, 1(2), 72–76. 38+Amelia+Intan+Prasasti+Hal+723-726
- Pratiwi, T., Danisworo, D. S., & Syarief, M. E. (2022). Dampak Peningkatan Operating Leverage dan Financial Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 2(3), 477–485. <https://doi.org/10.35313/ijem.v2i3.3251>
- Prihatiningsih, B. E., & Susanti, A. (2023). Mufakat Mufakat. *Jurnal Ekonomi Akuntansi, Manajemen*, 2(2), 91–107.
- Putri, M. H., Agus B, E., & Arida, R. W. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2017-2021. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(6), 54–66. www.idx.co.id
- Rio, M., Lutfiansyah, A., Machdar, N. M., & Bank, U. (2022). *Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Kinerja Keuangan Perbankan dengan Corporate Governance sebagai Pemoderasi*. 8(2).
- Rosmawati, S., & Rachman, F. R. (2023). Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate (Studi Kasus Bursa Efek Indonesia). *Frima*, 6681(6), 129–138. www.idx.co.id
- Setiowati, D. P., Salsabila, N. T., & Eprianto, I. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Economina*, 2(8), 2137–2146. <https://doi.org/10.55681/economina.v2i8.724>

- Sugiarto, A., Sriyatun, S., & Sriyatun, S. (2024). Pengaruh Return on Equity, Ukuran Perusahaan dan Debt to Equity Ratio terhadap Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Periode 2018-2022. *JHIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 7(3), 2489–2495. <https://doi.org/10.54371/jiip.v7i3.3981>
- Veronica, A., Ernawati, Rasdiana, Abas, M., Yusriani, Hadawiah, Hidayah, N., Sabtohadji, J., Marlina, H., Mulyani, W., & Zulkarnaini. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In *Pt. Global Eksekutif Teknologi*.
- Wahyu, U. A., & Nurweni, H. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2016–2018. *Cakrawangsa Bisnis: Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 2(1), 113–126.
- Widiastuty, E., & Febrianto, R. (2022). Hubungan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Internasionalisasi, Pengeluaran Csr Dengan Kinerja Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(12), 2065. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i12.p05>
- Yulianti, A. K., & Sundari, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(2), 241. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i2.3166>