

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN INTENSITAS RESEARCH AND DEVELOPMENT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (SYSTEMATIC LITERATUR RIVIEW)

Alvito Denova
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Pamulang
denovalvito@gmail.com

Abstract

This study aims to analyze and synthesize previous research findings on the effects of investment decisions, financing decisions, and Research and Development (R&D) intensity on firm value, as well as to identify research gaps that remain in the existing literature. This study employs a Systematic Literature Review (SLR) method by reviewing 15 relevant previous studies. The literature search was conducted using Publish or Perish with keywords related to investment decisions, financing decisions, R&D intensity, and firm value. The selected literature was then analyzed descriptively by comparing similarities and differences in the findings of previous studies. The results indicate that investment decisions, financing decisions, and R&D intensity have varied effects on firm value. Investment decisions were found to have positive, negative, or insignificant effects across different studies. Financing decisions also showed inconsistent results, while R&D intensity was found to have a positive effect in some studies and a negative effect in others. These differences may be associated with variations in company characteristics, industry sectors, research periods, variable proxies, and analytical methods. Several studies also indicate that dividend policy and business strategies may play a role in the relationship between these factors and firm value. Therefore, this study identifies a research gap and indicates that the relationship between investment decisions, financing decisions, R&D intensity, and firm value requires further investigation using more diverse research characteristics and analytical models.

Keywords: Investment Decisions, Financing Decisions, R&D Intensity, Firm Value, Systematic Literature Review.

Article history

Received: October 2026
Reviewed: October 2026
Published: October 2026

Plagirism checker no 80

Copyright : author

Publish by : musytari



This work is licensed under a [creative commons attribution-noncommercial 4.0 international license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mensintesis hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan intensitas Research and Development (R&D) terhadap nilai perusahaan serta mengidentifikasi kesenjangan penelitian research gap yang masih terdapat dalam literatur. Penelitian ini menggunakan metode Systematic Literature Review (SLR) dengan mengkaji 15 penelitian terdahulu yang relevan. Proses pencarian literatur dilakukan dengan bantuan Publish or Perish menggunakan kata kunci yang berkaitan dengan keputusan investasi, keputusan pendanaan, intensitas R&D, dan nilai perusahaan. Literatur yang diperoleh kemudian diseleksi berdasarkan kesesuaian topik dan dianalisis secara deskriptif dengan membandingkan persamaan dan perbedaan hasil penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan intensitas R&D memiliki hasil pengaruh yang beragam terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi ditemukan memiliki pengaruh positif, negatif, maupun tidak signifikan pada penelitian yang berbeda. Keputusan pendanaan juga menunjukkan hasil yang belum konsisten, sedangkan intensitas R&D menunjukkan pengaruh positif pada sebagian penelitian dan pengaruh negatif pada penelitian lainnya. Perbedaan hasil tersebut dapat berkaitan dengan karakteristik perusahaan, sektor industri, periode penelitian, proksi variabel, serta metode analisis yang digunakan. Beberapa penelitian juga menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan strategi bisnis dapat berperan dalam hubungan antara variabel tersebut dengan nilai perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini menunjukkan adanya research gap dan memberikan gambaran bahwa hubungan antara keputusan investasi, keputusan pendanaan, intensitas R&D, dan nilai perusahaan perlu dikaji lebih lanjut melalui penelitian dengan karakteristik dan model analisis yang lebih beragam.

Kata kunci: *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Intensitas R&D, Nilai Perusahaan, Systematic Literature Review*

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator penting dalam menilai keberhasilan perusahaan dalam menciptakan kesejahteraan bagi pemegang saham serta mencerminkan persepsi investor terhadap prospek perusahaan pada masa mendatang. Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, tetapi juga berkaitan dengan berbagai keputusan strategis, seperti keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, struktur modal, likuiditas, serta strategi pengembangan perusahaan. Dalam lingkungan bisnis yang semakin kompetitif dan dinamis, kemampuan

perusahaan dalam mengelola sumber daya dan mengambil keputusan keuangan yang tepat menjadi semakin penting karena dapat memengaruhi persepsi pasar dan tingkat kepercayaan investor.

Berbagai penelitian terdahulu menunjukkan bahwa faktor-faktor keuangan memiliki hubungan yang beragam dengan nilai Perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Maria & Birawan (2022) mengemukakan bahwa secara parsial keputusan investasi berpengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan keputusan pendanaan berpengaruh positif yang signifikan terhadap nilai Perusahaan. Penelitian oleh Sari et al., (2022) menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas dan Keputusan Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Keputusan Pendanaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Ramadan et al., (2026) menemukan menunjukkan bahwa struktur modal dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan intensitas R&D berpengaruh negatif dan signifikan. Disisi lain, Hamidah & Ramdani (2023) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara keputusan keuangan dan nilai perusahaan belum menghasilkan temuan yang konsisten. Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukan bahwa hubungan antara Keputusan keuangan dan nilai Perusahaan belum memilki nilai temuan yang konsisten.

Selain faktor keuangan, faktor strategi berperan dalam pembentukan nilai Perusahaan. Patronila & Surjadi (2020) menunjukkan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan. Sedangkan, Aziz & Arza (2025) mengemukakan bahwa sumber daya manusia memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan intensitas R&D berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Namun, Rahman et al., (2025) menemukan bahwa intensitas R&D berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan hubungan tersebut dapat diperkuat oleh strategi *cost leadership* dan *product differentiation*. Selain itu penelitian lain menunjukan hasil berbeda terkait R&D, Keputusan investasi dan Keputusan pendanaan. Misalnya, Windasari A.N et al., (2023) mengemukakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan. Sedangkan, hanya keputusan investasi yang berpengaruh secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi oleh kebijakan dividen (Monalisa et al., 2024).

Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya inkonsistensi empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Variasi hasil dapat berkaitan dengan perbedaan karakteristik perusahaan, sektor industri, periode penelitian, indikator atau proksi yang digunakan, serta metode analisis yang diterapkan oleh masing-masing peneliti. Komaria et al., (2023) menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diukur dengan *Fixed Assets to Total Assets* berpengaruh terhadap nilai Perusahaan. Sedangkan, Husen Bondan (2025) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki dampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan pertumbuhan penjualan. Dikarenakan kondisi tersebut diperlukan kajian yang mampu mengintegrasikan berbagai hasil penelitian untuk memperoleh pemahaman yang sistematis mengenai faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini menggunakan pendekatan *Systematic Literature Review (SLR)* untuk mengidentifikasi, mengevaluasi, dan mensintesis hasil penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Pendekatan SLR digunakan untuk memetakan kecenderungan hasil penelitian, mengidentifikasi persamaan dan perbedaan temuan, serta menemukan kesenjangan penelitian (research gap) yang masih dapat dikembangkan dalam penelitian selanjutnya. Kajian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, likuiditas, R&D, CSR, pertumbuhan penjualan, dan faktor strategis lainnya terhadap nilai perusahaan. Dengan

demikian, hasil penelitian dapat memberikan kontribusi akademik dalam pengembangan literatur mengenai nilai Perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Penelitian ini berlandaskan pada teori *Signaling theory* merupakan suatu teori yang bisa menyebabkan adanya perubahan dari nilai perusahaan. Perusahaan yang memberikan sinyal positif akan mampu menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan.

Keputusan Investasi

Keputusan investasi adalah keputusan perusahaan dalam menentukan penggunaan dan pengalokasian dana ke berbagai aset atau proyek yang diharapkan dapat memberikan manfaat ekonomi pada masa yang akan datang. Keputusan investasi sesuatu keputusan yang menyangkut pengalokasian dana yang berasal dari dalam ataupun yang berasal dari luar perusahaan dalam bermacam wujud investasi (Sari et al., 2022)

Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan merupakan Keputusan mengenai sumber dana yang akan digunakan oleh perusahaan yang mempengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan. Sumber dana perusahaan berasal dari sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Sumber dana internal merupakan hasil pengalokasian laba operasional perusahaan yang tidak dibagikan kepada pemegang saham menjadi laba ditahan, sedangkan sumber dana eksternal yang digunakan oleh perusahaan adalah hutang dan modal sendiri. Keputusan pendanaan berhubungan dengan besar kecilnya struktur modal perusahaan yang ditunjukkan oleh Debt to Equity Ratio (Monalisa et al., 2024)

Intensitas R&D

Intensitas R&D (*Research and Development*) adalah ukuran yang menunjukkan seberapa besar sumber daya atau biaya yang dialokasikan perusahaan untuk kegiatan penelitian dan pengembangan. Research and development berperan dalam mengembangkan teknologi dan produk baru yang inovatif, berkaitan dengan konsep RBT yang menyebutkan bahwa pengetahuan unggul suatu perusahaan dapat diatribusikan kepada aset tak berwujudnya. Sumber daya yang memiliki kemampuan pengembangan produk akan menghasilkan lebih banyak konsumen. Untuk menciptakan suatu produk baru yang inovatif, harus ada keunggulan tersendiri dibandingkan pesaing. Semakin banyak produk inovatif yang terjual, semakin besar pula nilai Perusahaan (Aziz & Arza, 2025).

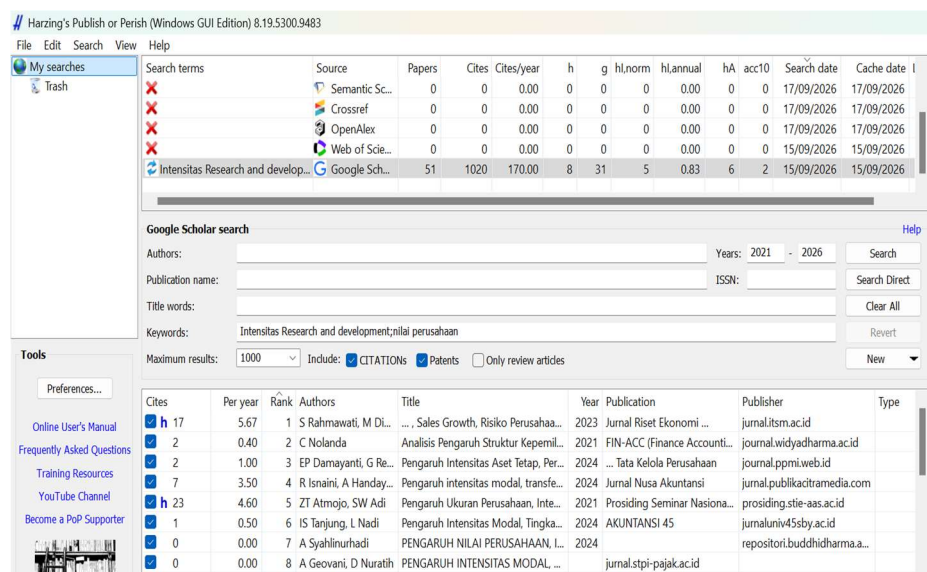
Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah gambaran tentang seberapa bernilai sebuah perusahaan, baik menurut investor, pemegang saham, maupun pasar. Nilai ini mencerminkan bagaimana pasar menilai kondisi perusahaan saat ini dan prospeknya di masa depan. Menurut Gitman (2006) dalam (Monalisa et al., 2024) nilai perusahaan adalah nilai aktual per lembar saham yang akan diterima apabila seluruh asset perusahaan dijual sesuai harga pasar.

METODOLOGI PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan *Systematic Literatur Review* yaitu metode pengumpulan dan analisis data dari berbagai dokumen referensi seperti Buku, Jurnal, Artikel Ilmiah, dan sumber terpercaya lainnya. Melakukan literatur review sama artinya dengan melakukan kegiatan : 1) pengumpulan data / informasi, 2) melakukan evaluasi data, teori, informasi atau hasil penelitian, serta 3) menganalisa hasil publikasi seperti buku, artikel penelitian atau yang lain terkait dengan pertanyaan penelitian yang telah disusun sebelumnya (Cahyono et al., 2019).

Melalui Alat *Publish or Perish* digunakan untuk mendapatkan Publikasi Sinta, Garuda, dan Sumber lainnya yang berfungsi sebagai alat penelitian. Kata kunci yang digunakan dalam proses pencarian disesuaikan dengan variabel penelitian, antara lain “*investment decision and firm value*”, “*financing decision and firm value*”, “*R&D intensity and firm value*”, serta kombinasi kata kunci dalam bahasa Indonesia seperti “*keputusan investasi terhadap nilai perusahaan*”, “*keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan*”, dan “*intensitas R&D terhadap nilai perusahaan*”. Penggunaan beberapa kombinasi kata kunci dilakukan untuk memperoleh literatur yang lebih luas dan relevan.



Gambar1. Bantuan tool *Publish or Perish*

Selanjutnya, Literatur di seleksi berdasarkan kriteria inklusi dan eksklusi Kriteria inklusi meliputi artikel ilmiah yang membahas hubungan antara keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan/atau intensitas R&D dengan nilai perusahaan, artikel yang memiliki informasi penelitian yang lengkap, serta artikel yang diterbitkan dalam jurnal ilmiah yang relevan dengan bidang ekonomi, keuangan, manajemen, dan bisnis. Sementara itu, kriteria eksklusi mencakup artikel yang tidak memiliki keterkaitan langsung dengan variabel penelitian, artikel dengan informasi yang tidak lengkap, serta publikasi yang tidak memenuhi kriteria akademik yang telah ditetapkan.

Analisis data dilakukan dengan *teknik descriptive synthesis*, yaitu mengelompokkan dan membandingkan hasil penelitian terdahulu berdasarkan masing-masing variabel penelitian. Hasil penelitian mengenai keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan intensitas R&D dibandingkan untuk mengetahui kecenderungan hubungan masing-masing variabel terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga mengidentifikasi persamaan dan perbedaan hasil penelitian terdahulu serta faktor-faktor yang dapat menyebabkan adanya perbedaan temuan, seperti karakteristik perusahaan, sektor industri, periode penelitian, ukuran sampel, dan metode analisis yang digunakan.

Table 1. Penelitian Terdahulu yang relevan

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
1	Roysul Hakiki, Muningha	Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor Industri Dasar dan Kimia serta Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019	Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif untuk menguji hubungan antara variabel. Sampel diambil menggunakan <i>purposive sampling</i> dengan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang diperoleh dari situs resmi BEI. Analisis data dilakukan menggunakan alat bantu SPSS, dengan uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, autokorelasi, heteroskedastisitas) dan regresi linier berganda	Penelitian ini mengindikasikan bahwa keputusan pendanaan dan investasi menjadi faktor penting dalam menentukan nilai perusahaan, sementara kebijakan dividen tidak menjadi faktor utama untuk investor pada perusahaan manufaktur subsektor yang diteliti
2.	Gracela Maria ¹ , I Gusti Kade Birawan	Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2017-2021)	Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021	Metode sampling yang digunakan <i>metode purposive sampling</i> . Sampel dikumpulkan dari 11 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017 - 2021. Teknik analisis data menggunakan evaluasi model pengukuran (<i>Outer Model</i>), dan evaluasi model struktural (<i>Inner</i>	Keputusan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai Perusahaan dan keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
				<i>Model</i>). Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi sederhana	
3.	Ni Kadek Yunita Sari, I Wayan Widnyana, I Gusti Ngurah Bagus	Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti dan <i>Real Estate</i> Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018.	Sampel yang digunakan sebanyak 43 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Metode penelitian menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan dan variabel yang diukur meliputi profitabilitas dengan menggunakan <i>Return On Equity (ROE)</i> , keputusan investasi dengan <i>Price to Earning Ratio (PER)</i> , keputusan pendanaan dengan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> , sedangkan nilai perusahaan diukur dengan <i>Price to Book Value (PBV)</i> . Data dianalisis menggunakan regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas dan Keputusan Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Keputusan Pendanaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
4.	Annaria Magdalena, David HM Hasibuan, Bintang Sahala Marpaung, Sarah Nadia Garin.	Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas dan Nilai Tukar terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pakan Ternak yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2020	Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pakan Ternak Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2020	Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pakan Ternak Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2020 berjumlah 4, yaitu Charoen Phokpand Indonesia Tbk, Japfa Comfeed Indonesia Tbk, Malindo Feedmill Tbk, Sreeya Sewu Indonesia Tbk dan semuanya digunakan sebagai sampel dengan data 8 tahun. Metode sampling yang digunakan adalah <i>metode purposive sampling</i> adalah teknik pengambilan sampel yang digunakan ketika peneliti sudah punya target individu dengan karakteristik yang sesuai dengan penelitian dengan tujuan untuk mencari sampel yang sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan secara khusus oleh peneliti.. Metode analisis data yang digunakan yaitu	hasil pengujian analisis regresi diperoleh <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh secara signifikan harga Saham , <i>Return On Equity</i> tidak berpengaruh secara signifikan Harga Saham ,Nilai Tukar tidak berpengaruh secara signifikan Harga Saham dan secara simultan <i>Debt to Equity Ratio, Return On Equity</i> dan Nilai Tukar berpengaruh simultan dan secara signifikan terhadap Harga Saham

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
				analisis regresi linear berganda untuk mengetahui Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham. Pengujian data dilakukan dengan menggunakan Software IBM SPSS Statistics 2.	
5.	Lia Hamidah, Edon Ramdani	Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)	Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh hasil <i>empiris</i> mengenai pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI pada 2017-2021	Metode penentuan sampel dalam penelitian ini adalah purposive sampling. Jenis penelitian dalam studi ini adalah kuantitatif asosiatif, diperoleh 11 perusahaan yang digunakan sebagai sampel penelitian dengan observasi selama 5 (lima) tahun, sehingga total observasi adalah 55 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Keputusan Investasi tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
6.	Husen Bondan	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Otomotif Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023	Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dampak pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2020 dan 2023	Metodologi penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan menggunakan teknik analisis regresi berganda. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang dipublikasikan di BEI. Sampel penelitian dipilih menggunakan metode purposive samplin	Hasil survei menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan (1) memiliki dampak positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan pertumbuhan penjualan dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek masa depan suatu perusahaan. (2) Struktur modal mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa beban utang yang lebih tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan dan memperburuk persepsi investor. (3) Keputusan investasi mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini menunjukkan bahwa alokasi

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
					modal yang efektif pada aset produktif akan meningkatkan kinerja dan daya saing perusahaan.
7.	Ni Nyoman Ayu Windasari, Agus Wahyudi Salasa Gama, Ni Putu Yeni Astiti	Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2020	Metodologi yang digunakan meliputi pengumpulan data kuantitatif dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu, dengan sampel sebanyak 12 perusahaan (36 observasi) yang dipilih melalui <i>teknik purposive sampling</i> . Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda, serta pengujian asumsi klasik seperti normalitas, multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas, disertai dengan uji F dan uji t untuk menguji hipotesis	Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, demikian pula kebijakan hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, keputusan investasi tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, ketiga variabel tersebut memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi secara parsial hanya kebijakan dividen dan hutang yang berpengaruh signifikan, sementara keputusan

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
					investasi tidak berpengaruh secara signifikan.
8.	Monalisa, Sri Rahayu, dan Enggar	Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen	Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen pada perusahaan di bidang makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.	Populasi penelitian ini adalah perusahaan subsektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode pengamatan tahun 2014 - 2018. Teknik penarikan sampel penelitian adalah dengan menggunakan metode purposive sampling yaitu sampel dipilih atas dasar kesesuaian karakteristik sampel dengan kriteria pemilihan sampel yang ditentukan. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan pendekatan Partial Least Square (PLS)	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan memiliki pengaruh langsung terhadap kebijakan dividen tetapi tidak memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi memiliki pengaruh langsung terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa hanya keputusan investasi yang berpengaruh secara tidak langsung terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi oleh kebijakan dividen, sedangkan keputusan pendanaan tidak memiliki pengaruh tidak

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
					langsung terhadap nilai perusahaan yang dimediasi oleh kebijakan dividen
9.	Suryani Evroza Komaria, Nurlela, Novriansyah , Baheramsyah	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia	Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah 25 perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018 - 2022	Teknik pengumpulan sampel dalam penelitian ini adalah dengan <i>metode Purposive Sampling</i> . Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier sederhana.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diukur dengan <i>Fixed Assets to Total Assets</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan <i>Free Cash Flow</i> dengan arah yang negatif.
10.	Hasbullah, Agis Mutiara	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2019	Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sampel penelitian ini terdiri dari 45 perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2019 yang sesuai dengan	Penelitian ini menggunakan analisis data regresi berganda dengan tool EVIEWS 9	hasil penelitian ini, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan secara simultan. Secara parsial, keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi keputusan pendanaan berpengaruh negatif tidak signifikan.

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
			kriteria yang ditetapkan dan diperoleh 9 perusahaan.		
11.	Okta Ramadan, Wira Hendri, Sahdan Saputra	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan <i>Research and Development</i> terhadap Nilai Perusahaan Sektor Teknologi	Penelitian ini menganalisis pengaruh struktur modal, likuiditas, dan intensitas <i>research and development (R&D)</i> terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kajian ini penting karena koreksi pascapandemi dan fenomena <i>tech winter</i> menggeser perhatian investor dari pertumbuhan agresif menuju ketahanan keuangan, efisiensi operasional, dan profitabilitas yang dapat dibuktikan	Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif kausal dengan data sekunder berupa laporan tahunan, laporan keuangan, dan laporan keberlanjutan periode 2020-2024. Teknik <i>purposive sampling</i> menghasilkan 11 perusahaan dan 55 observasi perusahaan-tahun. Struktur modal diukur dengan <i>debt-to-equity ratio</i> , likuiditas dengan current ratio, R&D dengan perbandingan biaya R&D terhadap penjualan bersih, dan nilai perusahaan dengan <i>price-to-book value</i> . Analisis regresi data panel dilakukan menggunakan EViews 12. Uji Chow dan Lagrange Multiplier menetapkan <i>Common Effect Model</i> sebagai model terbaik.	Hasil menunjukkan bahwa struktur modal dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan intensitas R&D berpengaruh negatif dan signifikan. Secara simultan, ketiga variabel berpengaruh signifikan dengan adjusted R-square sebesar 22,94%. Temuan ini menegaskan pentingnya pendanaan yang terkendali, fleksibilitas keuangan, serta pengelolaan dan komunikasi R&D yang lebih terukur.

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
12.	Yatim, Ida Subaida, Ika Wahyuni	Pengaruh Intensitas <i>Research And Development Dan Business Risk</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2020	Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengkaji pengaruh intensitas riset dan pengembangan serta risiko bisnis terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening.	Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah <i>purposive sampling</i> . Analisis data dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan <i>Structural Equation Model Partial Least Square (PLS-SEM)</i> .	Hasil pengujian hipotesis pengaruh langsung menggunakan aplikasi Smart PLS 3.0 menunjukkan bahwa intensitas riset dan pengembangan memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, risiko bisnis memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, intensitas riset dan pengembangan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, risiko bisnis memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kinerja keuangan memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
13.	Khalilul Rahman , Sanda Patrisia Komalasari , Crescentiano Agung Wicaksono , Aninda Puji Adila	Pengaruh Intensitas <i>Research and Development (RND)</i> terhadap Nilai Perusahaan di Asia Tenggara : Peran Moderasi Strategi Bisnis	Penelitian ini menguji pengaruh intensitas <i>Research and Development (RND)</i> terhadap nilai perusahaan di Asia Tenggara dengan fokus pada moderasi strategi bisnis.	Menggunakan regresi panel pada data tidak seimbang perusahaan non-keuangan di bursa efek asia tenggara (2017-2024), data dianalisis dengan OLS dan robust standard error di STATA 17	Hasil menunjukkan intensitas RND berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. <i>Strategi cost leadership dan product differentiation</i> secara signifikan memoderasi hubungan ini, memperkuat dampak investasi inovasi terhadap nilai pasar
14	Nurul Fatimah Aziz, Fefri Indra Arza	Pengaruh <i>Intellectual Capital dan Intensitas Research and Development (R&D)</i> terhadap Nilai Perusahaan	Penelitian ini adalah bagaimana modal intelektual dan intensitas penelitian dan pengembangan (R&D) memengaruhi nilai perusahaan di sektor F&B yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari 2018 hingga 2022	Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan pengujian hipotesis, memanfaatkan data sekunder.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa sumber daya manusia memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan intensitas R&D secara negatif memengaruhi nilai perusahaan
15.	Thio Anastasia Petronila, James Julian Surjadi	Dampak Moderasi <i>Intensitas Research Dan Development</i> Terhadap Pengaruh Pengungkapan	Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap kinerja keuangan serta menganalisis	Penelitian dilakukan pada perusahaan di industri barang konsumen subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2016-2018. Dari 10 perusahaan, 8	Hasil menunjukkan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan oleh

NO	NAMA	JUDUL	TUJUAN PENELITIAN	METEDOLOGI PENELITIAN	HASIL
		<i>Corporate Social Responsibility</i> Pada Nilai Perusahaan	hubungan antara tanggung jawab sosial perusahaan dan nilai perusahaan dengan intensitas penelitian dan pengembangan sebagai variabel pemoderasi	perusahaan diambil sampelnya berdasarkan <i>purposive sampling</i> dan dari data outlier, terdapat 22 unit observasi yang digunakan dalam penelitian ini. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan	Tobin's Q. Sementara itu, intensitas penelitian dan pengembangan tidak memoderasi hubungan antara pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan dan nilai perusahaan

PEMBAHASAN DAN HASIL

Berdasarkan hasil Systematic Literature Review terhadap 15 penelitian terdahulu, diketahui bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan intensitas Research and Development (R&D) menunjukkan hasil yang beragam terhadap nilai perusahaan. Perbedaan tersebut dapat dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan, sektor industri, periode penelitian, proksi variabel, ukuran sampel, dan metode analisis yang digunakan.

Hasil kajian menunjukkan bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh yang belum konsisten terhadap nilai Perusahaan. (Hakiki & Muninghar, 2021; Husen Bondan, 2025; Sari et al., 2022) menemukan adanya pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, dengan beberapa penelitian menunjukkan arah positif. Namun sebaliknya Maria & Birawan (2022) menemukan pengaruh negatif dan signifikan. Sedangkan, (Hamidah & Ramdani, 2023; Windasari A.N et al., 2023) menemukan bahwa Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan. Monalisa et al., (2024) menunjukkan bahwa keputusan investasi dapat memengaruhi nilai perusahaan secara langsung. Hal ini menunjukkan bahwa dampak keputusan investasi dapat berbeda sesuai dengan kondisi dan karakteristik Perusahaan.

Keputusan pendanaan juga menunjukan hasil penelitian yang beragam. Maria dan Birawan (2022) menemukan pengaruh positif dan signifikan. Sedangkan, (Hamidah & Ramdani, 2023; Sari et al., 2022) menemukan bahwa keputusan pendanaan atau struktur modal tidak berpengaruh signifikan. Monalisa et al., (2024) menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen, tetapi tidak berpengaruh langsung terhadap nilai Perusahaan. Temuan-temuan Penelitian ini menunjukkan bahwa pemilihan sumber pendanaan belum tentu memberikan dampak yang sama terhadap nilai perusahaan.

Pada intensitas *research and development (R&D)* hasil penelitian juga masih menunjukan inkonsisten. Beberapa penelitian seperti (Aziz & Arza, 2025; Ramadan et al., 2026; Yatim et al., 2022) menemukan bahwa intensitas R&D berpengaruh negatif terhadap nilai Perusahaan. Disisi lain, Penelitian Rahman et al., (2025) menemukan pengaruh positif dan signifikan, serta menunjukkan bahwa *strategi cost leadership* dan *product differentiation* dapat memperkuat hubungan tersebut. Perbedaan ini menunjukkan bahwa investasi R&D tidak selalu memberikan

manfaat langsung terhadap nilai perusahaan karena hasilnya dapat bergantung pada kemampuan perusahaan dalam mengelola inovasi dan strategi bisnis.

Secara keseluruhan, hasil *Systematic Literatur Riview* menunjukkan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan intensitas R&D merupakan faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan, tetapi pengaruhnya belum menunjukkan pola yang konsisten. Adanya perbedaan hasil penelitian menjadi *research gap* yang menunjukkan perlunya penelitian lebih lanjut dengan mempertimbangkan karakteristik perusahaan, sektor industri, periode penelitian, serta penggunaan proksi dan metode analisis yang berbeda.

KESIMPULAN

Penelitian ini menyimpulkan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan intensitas *Research and Development (R&D)* merupakan faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan, tetapi pengaruhnya menunjukkan hasil yang beragam pada penelitian terdahulu. Keputusan investasi terbukti dapat memberikan pengaruh positif, negatif, maupun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan juga menunjukkan hasil yang berbeda antarpenelitian. Pada intensitas R&D, beberapa penelitian menemukan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara penelitian lainnya menemukan pengaruh negatif. Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa pengaruh masing-masing faktor tidak selalu sama pada setiap perusahaan.

Dalam konteks tersebut, nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh keputusan keuangan secara langsung, tetapi juga dapat berkaitan dengan kebijakan dan strategi perusahaan lainnya. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen dapat menjadi perantara dalam hubungan keputusan investasi dengan nilai perusahaan, sedangkan strategi bisnis seperti *cost leadership* dan *product differentiation* dapat memperkuat hubungan intensitas R&D dengan nilai perusahaan. Oleh karena itu, pemahaman terhadap nilai perusahaan perlu mempertimbangkan aspek keuangan dan strategi perusahaan secara lebih menyeluruh.

Hasil kajian ini juga menegaskan adanya *research gap* karena temuan dari berbagai penelitian belum menunjukkan pola yang konsisten. Perbedaan karakteristik perusahaan, sektor industri, periode penelitian, indikator atau proksi yang digunakan, serta metode analisis menjadi beberapa faktor yang dapat menjelaskan perbedaan tersebut. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam memperkaya literatur mengenai faktor-faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan serta menjadi dasar bagi penelitian selanjutnya untuk mengembangkan model penelitian yang lebih komprehensif.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas jumlah dan karakteristik penelitian yang dikaji, baik dari sisi sektor industri, periode pengamatan, maupun ukuran sampel. Peneliti juga dapat menggunakan proksi yang berbeda untuk keputusan investasi, keputusan pendanaan, intensitas R&D, dan nilai perusahaan agar dapat mengetahui apakah perbedaan pengukuran menjadi salah satu penyebab ketidakkonsistenan hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Aziz, N. F., & Arza, F. I. (2025). Pengaruh Intellectual Capital dan Intensitas Research and Development (R&D) terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 7(4), 1414-1428. <https://doi.org/10.24036/jea.v7i4.2647>
- Cahyono, E. A., Sutomo, & Hartono, A. (2019). Tinjauan Sastra ; Panduan Penulisan Dan Penyusunan. *Jurnal Keperawatan* 2019, 1-12. <https://e-journal.lppmdianhusada.ac.id/index.php/jk/article/view/43/37>

- Hakiki, R., & Muninghar. (2021). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *IMKA Implementasi Manajemen & Kewirausahaan*, 1(2), 141-152. <https://doi.org/https://doi.org/10.38156/imka.v1i2.79>
- Hamidah, L., & Ramdani, E. (2023). Pengaruh struktur modal , ukuran perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan Food and Beverage yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Jurnal Akuntansi Barelang*, (2), 37-47.
- Husen Bondan, U. P. (2025). Pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor otomotif di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. *GEMAH RIPAH: Jurnal Bisnis*, 05(01), 33-39.
- Komaria, S. E., Nurlela, N., Novriansyah, N., & Baheramsyah, B. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. *IJMA (Indonesian Journal of Management and Accounting)*, 4(2), 178-185. [https://doi.org/10.21927/ijma.2023.4\(2\).178-185](https://doi.org/10.21927/ijma.2023.4(2).178-185)
- Magdalena, A., Hasibuan, D. H., Marpaung, B. S., & Garini, S. N. (2024). Pengaruh kebijakan pendanaan, profitabilitas dan nilai tukar terhadap harga saham (studi kasus pada perusahaan manufaktur sub sektor pakan ternak yang terdaftar di BEI periode 2013 - 2020. *Remik: Riset Dan E-Jurnal Manajemen Informatika Komputer*, 8(2), 436-451. <https://doi.org/http://doi.org/10.33395/remik.v8i2.13450>
- Maria, G., & Birawan, I. G. K. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Manufaktur periode 2017-2021). *Jurnal Economina*, 1(2), 84-94. <https://doi.org/https://doi.org/10.55681/economina.v1i2.46>
- Monalisa, Rahayu, S., & P.A, E. D. (2024). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Deviden. *Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 8(3), 188-204. <https://doi.org/10.22437/jaku.v8i3.36361>
- Petronila, T. A., & Surjadi, J. J. (2020). Dampak moderasi intensitas research dan development terhadap pengaruh pengungkapan corporate social responsibility pada nilai perusahaan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 17(2), 01-124. <https://doi.org/https://doi.org/10.25170/balance.v17i2>
- Rahman, K., Komalasari, S. P., Wicaksono, C. A., & Adila, A. P. (2025). Pengaruh Intensitas Research and Development (RND) terhadap Nilai Perusahaan di Asia Tenggara : Peran Moderasi Strategi Bisnis. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 11(6), 5889-5903. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v11i6.5448>
- Ramadan, O., Hendri, W., & Saputra, S. (2026). Pengaruh Struktur Modal , Likuiditas , dan Research and Development terhadap Nilai Perusahaan Sektor Teknologi. *MANABIS (Jurnal Manajemen Dan Bisnis)*, 5(3), 641-652. <https://doi.org/10.54259/manabis.v5i3.8752>
- Sari, N. K. Y., Widnyana, I. W., & Gunadi, I. G. N. B. (2022). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emas*, 3(5), 66-76. <https://doi.org/https://doi.org/10.36733/emas.v3i5.4118>
- Windasari A.N, Gama Salasa W.A, & Astiti Yeni P.N. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMAS*, 4(2), 272-282.
- Yatim, Subaida, I., & Wahyuni, I. (2022). Pengaruh intensitas research and development dan business risk terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variable intervening pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2016 - 2020. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 1(1), 171-185.