

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Tahun 2014-2017)

RINGKASAN SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana



MARIA PARMANIKA LALI KIGO

11 15 28527

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

STIE YKPN YOGYAKARTA

2019

SKRIPSI

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI,
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Tahun 2014-2017)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

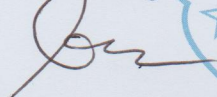
MARIA PARMANIKA LALI KIGO

No Induk Mahasiswa: 1115 28527

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 16 Agustus 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Bidang Akuntansi.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I



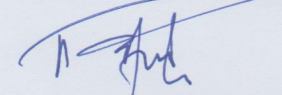
Baldric Siregar, Dr., MBA., CMA., Ak., CA.

Penguji



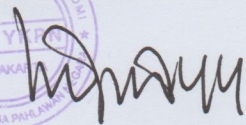
Rusmawan Wahyu A, Dr., MSA., CA., Ak.

Pembimbing II



Deranika Ratna Kristiana, S.E., M.Si., Ak.

Yogyakarta, 16 Agustus 2019
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua



Haryono Subiyakto, Dr., M.Si.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Emiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2017)

Maria Parmanika Lali Kigo
STIE YKPN Yogyakarta
Email: mariaparmanika@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to analyse and provide empirical evidence of the influence of funding decision, investment decision, dividend policy, and profitability. This analysis uses an independent variable funding decision, investment decision, dividend policy and profitability. The dependent variable is the value of the company. Company value is calculated using PBV. The sample used is secondary data derived from the financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2017. This sample was taken by purposive sampling method and that fulfilled the sample section criteria. The sample used was 22 manufacturing companies. Statistical methods use Multiple Linear Regression analysis by testing statistical test hypotheses f and t test. Results of research indicate that variables of funding decision, investment decision, dividend policy and profitability simultaneously provide significant effect on firm value. Partially variables of funding decision and investment decision don't have significant effect on firm value, while variables of dividend policy had positive and significant influence on firm value.

Keyword : Funding Decision, Investment Decision, Dividend Policy, Profitability, and Firm Value.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Analisis ini menggunakan variabel independen keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas. Variabel dependen adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan dihitung menggunakan PBV. Sampel yang digunakan adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2017. Sampel ini diambil dengan metode *purposive sampling* dan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Sampel yang digunakan sebanyak 22 perusahaan manufaktur. Metode statistik menggunakan analisis Regresi Linear Berganda dengan pengujian hipotesis uji f dan uji t . Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial variabel keputusan pendanaan dan keputusan investasi berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan.

PENDAHULUAN

Setiap perusahaan memiliki tujuan jangka panjang salah satunya mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan tersebut dibentuk melalui indikator nilai pasar saham yang dipengaruhi oleh peluang investasi berupa aset tetap dan lancar, peluang investasi memberikan sinyal positif terhadap pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan semakin tinggi nilai perusahaan semakin sejahtera pula pemiliknya. Nilai perusahaan akan tercermin dari harga pasar saham. Harga saham merupakan cerminan dari nilai perusahaan dan investor akan cenderung mempertimbangkan nilai perusahaan sebelum menginvestasikan dana pada perusahaan tersebut Fenandar dan Raharja (2012). Harga saham digunakan untuk mengukur tingkat kemakmuran, semakin naiknya harga saham tingkat pendapatan yang didapatkan oleh investor akan ikut meningkat yang diimbangi dengan meningkatnya nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain faktor keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas. Perusahaan berusaha secara optimal untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu dengan meningkatkan kemakmuran pemilik dan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Keputusan pendanaan berkaitan dengan perubahan nilai perusahaan, karena semakin tinggi proporsi hutang, maka semakin tinggi harga saham hal tersebut tidak berlaku ketika perusahaan menerapkan proporsi hutang yang tinggi namun manfaat

yang diperoleh dari penggunaan hutang lebih kecil dari pada biaya yang dikeluarkan. Struktur modal menunjukkan penggunaan hutang untuk membiayai investasi, maka hanya dengan melihat struktur modal perusahaan, investor dapat mengetahui keseimbangan antara *risk dan return*.

Adanya perencanaan yang matang dalam menentukan keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas diharapkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan lebih unggul dalam menghadapi pesaing bisnis. Dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *Price Book Value* (PBV) sebagai proksi dari nilai perusahaan. PBV yang tinggi akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan dan mengindikasikan kemakmuran pemegang saham yang tinggi. Dari penjelasan yang telah dikemukakan diatas maka dilakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (2014-2017)”**.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Teori Keagenan

Teori keagenan merupakan teori yang menjelaskan hubungan antara pemilik perusahaan dengan manajemen perusahaan. Bernandhi dan Muid (2014) menyatakan bahwa hubungan keagenan merupakan suatu kontrak antara *principal* dengan *agent*. Dalam hubungan keagenan terdapat pemisahan antara kepemilikan (*principal*/pemilik perusahaan) dan pengelolaan (*agent*/manajer). Pemilik perusahaan mendelegasikan kewenangannya kepada manajer untuk mengelola perusahaan, dengan harapan pemilik akan memperoleh keuntungan dengan bertambahnya kekayaan dan kesejahteraan. Menurut Indriyani, (2017) Teori agensi menyatakan bahwa apabila terdapat pemisahan antara pemilik sebagai prinsipal dan manajer sebagai agen yang menjalankan perusahaan maka akan muncul permasalahan agensi, karena masing-masing pihak akan selalu berusaha untuk memaksimalkan fungsi utilitasnya.

Signalling Theory

2.1.1 Signalling Theory

Signalling theory memberi isyarat atau sinyal mengenai keputusan yang diambil perusahaan untuk memberikan arahan kepada investor tentang penilaian dari manajemen mengenai kemajuan perusahaan Arryandi (2015). Sinyal ini menunjukkan informasi yang telah dilakukan manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. *Signalling theory* menyatakan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa mendatang, sehingga dapat menaikkan harga sebagai indikator nilai perusahaan Arryandi (2015).

Struktur keuangan perusahaan berkaitan dengan hubungan dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, dan modal sendiri. Struktur modal yang optimal diharapkan oleh setiap perusahaan untuk meningkatkan dan memaksimalkan nilai perusahaan Fenandar dan Raharja (2012).

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang menyangkut komposisi pendanaan yang dipilih oleh perusahaan. Sumber pendanaan di dalam suatu perusahaan dibagi menjadi dua kategori yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal, peningkatan hutang diartikan oleh pihak eksternal mengenai kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban dimasa yang akan datang dengan risiko bisnis yang rendah, hal tersebut akan ditanggapi positif oleh pasar dengan demikian dapat membantu untuk meningkatkan nilai perusahaan, Fenandar dan Raharja (2012).

H₁: Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan investasi merupakan bagian dari kebijakan keuangan utama yang harus diputuskan oleh manajer dalam rangka pencapaian tujuan organisasi yakni peningkatan nilai perusahaan. Keputusan investasi yang optimal dibutuhkan manajer untuk meningkatkan keuntungan. Menurut Kusumaningrum dan Rahardjo (2013), keputusan investasi merupakan keputusan yang penting karena peluang investasi dalam perusahaan merupakan pertimbangan paling utama dari investor sebelum menanamkan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

modalnya pada perusahaan tersebut. Kinerja manajemen perusahaan menjadi penilaian penting dari pihak pemegang saham, dalam memaksimalkan kemakmuran investor mamupun pemilik saham perusahaan perlu untuk memperhatikan keputusan investasi yang diambil, oleh karenanya keputusan investasi merupakan keputusan yang sangat penting. **H₂ : Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan**

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen yaitu persentase dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dari laba bersih setelah pajak. *Dividen payout ratio* dihitung dengan cara membandingkan antara dividen yang dibagi dengan laba bersih yang didapatkan biasanya disajikan dalam bentuk persentase. Pembayaran dividen yang wajar oleh perusahaan akan mendapatkan kepercayaan yang tinggi dari investor dan hal ini dapat membantu memelihara nilai perusahaan, hasil yang diharapkan oleh para investor berupa dividen dan kenaikan nilai saham, jika perusahaan menempatkan lebih banyak laba ditahan pada periode ini, maka modal perusahaan untuk operasional perusahaan akan meningkat, namun keuntungan dalam bentuk dividen yang dibagikan kepada pemilik saham atau pihak investor akan menurun. **H₃ : Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan**

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Analisa (2011) tingkat keuntungan yang tinggi bagi pemegang saham tercermin dari profitabilitas yang tinggi. Minat investor

untuk menanamkan modalnya diperusahaan akan cenderung meningkat karena tingkat profitabilitas yang tinggi pula. Adanya ROE yang tinggi karena tingginya minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan, hal tersebut akan meningkatkan harga saham. Meningkatnya harga saham akan berkorelasi positif dengan meningkatnya profitabilitas yang membuat nilai perusahaan juga terus meningkat. Pengamatan menunjukkan bahwa perusahaan dapat dikatakan memiliki kinerja yang baik jika perusahaan memiliki laba yang besar dari tingkat pengembalian investasi yang tinggi hal ini dapat berlaku sebaliknya (Prasetyorini, 2013). **H₄ : Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.**

METODE PENELITIAN

Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan dalam penelitian ini diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017. Rasio ini menyatakan proporsi hutang perusahaan terhadap total aktivasnya sehingga dapat menunjukkan bagaimana manajemen mengelola sumber dananya. Rumus untuk menghitung DAR menurut Utami dan Darmayanti (2018) adalah sebagai berikut :

$$DAR = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

Keputusan Investasi

Keputusan investasi dalam penelitian ini diukur dengan FAR (*Fixed Assset Ratio*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017 dimana FAR menunjukkan seberapa besar proporsi aset

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tetap terhadap seluruh aset perusahaan. Rasio yang tinggi menunjukkan penggunaan (proporsi) aset tetap perusahaan juga tinggi. FAR dihitung dengan membandingkan total aset tetap terhadap total seluruh aset perusahaan. Rumus untuk menghitung FAR menurut Utami dan Darmayanti (2018) adalah sebagai berikut:

Struktur Aktiva (FAR)

$$= \frac{\text{Aset Tetap}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen dalam penelitian ini diukur dengan *Dividend Payour Ratio* (DPR), pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017, di mana rasio pembayaran dividen diukur dengan cara membagi besarnya dividen per lembar saham dengan laba bersih per lembar saham. Rumus untuk menghitung DPR menurut Utami dan Darmayanti (2018) adalah sebagai berikut :

DPR

$$= \frac{\text{Dividen per Lembar Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham}} \times 100\%$$

Profitabilitas

Profitabilitas adalah hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan manajemen perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dengan modal sendiri yang dimiliki, laba yang diperhitungkan adalah laba bersih setelah dipotong pajak atau EAT. Menurut Sutrisno (2012:222) penelitian profitabilitas diukur dengan menggunakan *Return On Equity* (ROE) sebagai berikut :

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dalam penelitian ini sebagai variabel terikat. Nilai perusahaan merupakan proksi yang menggambarkan kemakmuran pemegang saham dan harga yang bersedia dibayar oleh investor dalam membeli saham. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Rumus PBV menurut Utami dan Darmayanti (2018) adalah sebagai berikut:

PBV

$$= \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}} \times 100\%$$

Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia dan telah terdaftar di BEI dan telah *go public* selama periode 2014-2017. Penentuan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu metode pemilihan populasi yang akan dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah sampel yang memenuhi kriteria tertentu sesuai yang dikehendaki peneliti. Adapun kriteria perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel antara lain:

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang selalu menyajikan laporan keuangan yang terdapat di masing-masing perusahaan dari periode tahun 2014-2017. Data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan yang telah diaudit dan dipublikasikan serta ketersediaan dan kelengkapan data selama penelitian. Apabila dalam proses penelitian terdapat perusahaan yang tidak dapat dihitung rasionya, maka akan dikeluarkan.
2. Perusahaan manufaktur yang memiliki nilai ekuitas positif dalam laporan keuangan periode penelitian dari tahun

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2014-2017 secara berturut-turut. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki ekuitas negatif biasanya akan mengalami rugi pada periode yang di amati oleh peneliti.

3. Perusahaan manufaktur yang membagikan dividen kas dalam laporan keuangan periode penelitian dari tahun 2014-2017 secara berturut-turut karena dividen kas 2014-2017 akan menghasilkan *dividend per share* yang dibutuhkan dalam penelitian ini.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Parsial (Uji t)

Uji signifikansi parameter individual atau uji t, menunjukkan ada tidaknya pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menjelaskan variabel dependen. Dasar pengambilan keputusan dalam uji t adalah jika nilai signifikansi $< 0,05$ maka terdapat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, sebaliknya jika nilai signifikansi $> 0,05$ maka tidak terdapat pengaruh variabel dependen. Berikut adalah hasil perhitungan t hitung dan tingkat signifikansi dalam penelitian.

Tabel 4.8
Hasil Uji Parsial (Uji t)

Model	T	Sig.
(Constan)	1,348	0,170
DAR	-1,208	0,230
FAR	-0,859	0,393
DPR	2,368	0,020
ROE	5,766	0,000

Sumber: Pengolahan Data SPSS 20

Tabel 4.8 merupakan rangkuman dari hasil uji t, hipotesis pertama adalah variabel keputusan pendanaan (DAR), pada hipotesis sebelumnya menyatakan bahwa DAR berpengaruh positif terhadap nilai

perusahaan. Hasil perhitungan analisis, diperoleh nilai signifikan untuk DAR terhadap nilai perusahaan (PBV) sebesar $0,230 > 0,05$ dan nilai t sebesar $-1,208$. Hasil nilai probabilitas signifikansi menyatakan bahwa “keputusan pendanaan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan”. Hipotesis kedua adalah variabel keputusan investasi (FAR), hipotesis sebelumnya menyatakan bahwa FAR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil uji statistik t dihasilkan nilai t sebesar $-0,859$ dan nilai probabilitas signifikansi $0,393 > 0,05$. Hasil nilai probabilitas menyatakan bahwa “keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan”. Hipotesis ketiga adalah variabel kebijakan dividen (DPR), prediksi hipotesis sebelumnya menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian menunjukkan nilai t sebesar $2,368$ dan nilai probabilitas signifikansi $0,020 < 0,05$ dapat disimpulkan bahwa “kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan”. Hipotesis keempat adalah variabel profitabilitas (ROE) pada hipotesis sebelumnya menyatakan bahwa profitabilitas yang diprosikan dengan ROE berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil uji statistik t dihasilkan nilai t sebesar $5,766$ dan nilai probabilitas signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Hasil nilai probabilitas menyatakan bahwa “probabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan”.

Pembahasan Hasil Penelitian

Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian pada variabel keputusan pendanaan menunjukkan bahwa keputusan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

pendanaan tidak terdapat pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian mencerminkan bahwa perubahan PBV tidak disebabkan oleh perubahan keputusan pendanaan yang diproksikan dengan DAR, meningkatnya DAR menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan manufaktur masih memprioritaskan pemakaian dana eksternal. Semakin besar penggunaan hutang maka semakin besar kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang mengarah pada kebangkrutan. Apabila rasionya tinggi menunjukkan bahwa pendanaan dengan utang yang tinggi akan sulit bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan pinjaman karena di khawatirkan perusahaan tidak mampu menutup utang dengan aset yang dimiliki.

Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian pada variabel keputusan investasi menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diproksikan menggunakan FAR merupakan keputusan yang diambil manajemen perusahaan berkaitan dengan investasi yang digunakan melalui pembelian aset tetap dalam jangka waktu yang panjang atau lebih dari satu tahun. Hasil ini menjelaskan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Adanya pengaruh negatif keputusan investasi dengan nilai perusahaan tidak sesuai dengan hipotesis yang diajukan di bab sebelumnya, hal ini kemungkinan disebabkan karena adanya faktor ketidakpastian di masa depan. Ketidakpastian tersebut berupa adanya perubahan teknologi, kondisi sosial ekonomi maupun kebijakan-kebijakan pemerintah.

Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji statistik (uji t) menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diukur dengan DPR dan nilai perusahaan yang diukur dengan PBV memiliki pengaruh signifikan dan berdampak positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Kebijakan dividen menentukan berapa banyak keuntungan yang akan diperoleh pemegang saham. Keuntungan yang didapat pemegang saham ini akan menentukan kesejahteraan para pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi dividen yang dibagikan oleh perusahaan maka akan semakin tinggi pula nilai suatu perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian parsial profitabilitas terhadap nilai perusahaan diketahui bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Meningkatnya profitabilitas dapat membuktikan kemampuan perusahaan memperoleh laba bersih dari penjualan bersih serta meningkatnya permintaan pelanggan atas produk yang ditawarkan sehingga laba yang diperoleh pun semakin meningkat, sehingga dapat mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, dengan meminimalkan beban perusahaan dan memaksimalkan laba perusahaan. Laba perusahaan merupakan indikator kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban bagi para pemilik modal dan menghasilkan laba yang bermanfaat bagi pemegang saham sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Kesimpulan

Secara parsial keputusan pendanaan dan keputusan investasi tidak berpengaruh positif

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen, dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keterbatasan

Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur saja sehingga penggeneralisasian atas isu-isu perusahaan yang terkait dengan nilai perusahaan belum bisa dilakukan dan variabel independen yang digunakan hanya empat variabel. Jumlah perusahaan yang menjadi sampel relatif sedikit, hanya 22 perusahaan manufaktur hal ini disebabkan beberapa kendala antara lain, perusahaan yang *delisting*, ketidaklengkapan laporan keuangan perusahaan manufaktur secara keseluruhan dan tidak mengeluarkan dividen kas, sehingga dikeluarkan dari sampel karena tidak memenuhi kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan.

Saran

Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI disarankan untuk lebih memperhatikan lagi faktor internal perusahaan yang dimiliki. Variabel tersebut dapat dijadikan acuan untuk menentukan strategi mereka dalam meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang bagus menunjukkan tingkat kesehatan keuangan perusahaan yang bagus akan membuat nilai perusahaan meningkat sehingga di minati oleh investor. Faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan diharapkan dapat digunakan oleh peneliti selanjutnya sebagai variabel independen agar mendapatkan hasil yang lebih akurat serta menambahkan variabel lain untuk menambah pengaruh faktor eksternal

perusahaan seperti variabel tingkat suku bunga, tingkat inflasi, kurs mata uang, dan situasi sosial politik dalam penelitian ini sehingga dapat mempertinggi daya uji empiris dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, Arie dan Rohman, Abdul. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012.
- Analisa, Y. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2008). *Skripsi. Semarang: UNDIP*.
- Anthony dan Govindarajan. (2012). *Management Control System*. Jakarta: Selemba Empat.
- Arryandi. (2015). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Go Publik. *Skripsi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS Surabaya*.
- Brealey, Myers, dan Marcus. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Jilid 1 Penerbit Erlangga.
- Brigham dan Houston. (2009). *Fundamentals of Financial Management*. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Cahyaningtyas dan Hadiprajitno. (2015). *Pengaruh Corporate Governance Perception Index, dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan*. *Diponegoro Journal of Accounting*, Volume 4, Nomor 3, Tahun 2015.
- Cahyono dan Sulistyawati. (2016). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *VOL 12 NO. 2 NOVEMBER 2016*.
- Dewi dan Wirajaya (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 4 No. 2 2013 ISSN: 2302-8556.
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Alfabeta.
- Fenandar dan Raharja. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, Volume 1, Nomor 2, Tahun 2012, Halaman 1-10.
- Gayatri dan Mustanda. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana Bali*.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gultom, Agustina & Wijaya. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, Volume 3, Nomor 01.
- Hasnawati. (2005). Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. No. 09/Th Xxxix. September 2005.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Hidayat, R. (2010). Keputusan Investasi dan *Financial Constraints*: Studi Empiris pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Husnan, S. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indonesian Capital Market Directory* (ICDM) tahun 2014
- Indonesian Capital Market Directory* (ICDM) tahun 2015
- Indonesian Capital Market Directory* (ICDM) tahun 2016
- Indonesian Capital Market Directory* (ICDM) tahun 2017
- Indriyani Eka. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, Volume 10 (2). Oktober 2017.
- Jusriani dan Rahardjo. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, Volume 2, Nomor 4, Tahun 2013, Halaman 1-10. ISSN: 2337-3806.
- Kohir. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Vol. 7 No. 1 Juni 2017.
- Kusumaningrum dan Rahardjo (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, Volume 2, Nomor 4, Tahun 2013, Halaman 1-10. ISSN: 2337-3806.
- Kusumawati dan Rosady. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol 9. No 2, September 2018, E- ISSN: 2622-6308 P-ISSN: 2086-8200.
- Mardiyanti, Ahmad, & Abrar. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Sains Indonesia*, Vol. 6, No. 1 2015.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Muid dan Bernandhi. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, ISSN (Online): 2337-3806.
- Ningsih, & Indarti. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.
- Nurvianda, Yuliani & Ghasarma. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, Vol. 16 (3), 2018.
- Prasetyorini. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, *Price Earning Ratio*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1 (1): hlm 183-196.
- Riyanto, B. (2012). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: Edisi 4. BPFE Yogyakarta.
- Rury, Setiani. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Universitas Negeri Padang*, Vol. 2. No. 1.
- Utami dan Darmayanti. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No. 10, 2018:5719-5747.
- Sartono, R. A. (2014). Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, ISSN 2252-6765.
- Sutrisno. (2012). Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi (8th ed). Ekonisia. Yogyakarta.
- Tambunan. (2015). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah "Dunia Ilmu"*, Vol. 1 No. 1 Januari 2015.
- Widarjono, A. (2010). *Analisis Statistika Multivariat Terapan*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Wijoyo Amin (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Property dan Real Estate* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, Volum XX111, No. 01 Maret 2018: 48-61.
- Yuliani. (2013). Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 17, No. 3 September 2013.

www.idx.co.id