

**PENGARUH INVESTASI ASING, PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI**

**TIMOR -LESTE**

**JURNAL TESIS**



Oleh

**MADALENA SUNARTO XIMENES**

**122200874**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI, YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA**

**YOGYAKARTA, INDONESIA**

**TAHUN 2025**

## UJIAN TESIS

Tesis berjudul:

PENGARUH INVESTASI ASING, PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI TIMOR-LESTE

Telah diuji pada tanggal: 5 Februari 2025

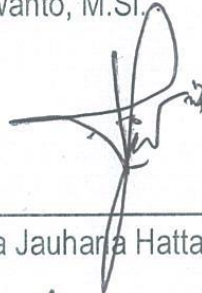
Tim Penguji:

Ketua



\_\_\_\_\_  
Dr. Miswanto, M.Si.

Anggota



\_\_\_\_\_  
Dr. Atika Jauharita Hatta H, M.Si., Ak., CA

Pembimbing



\_\_\_\_\_  
Dr. Nurofik, M.Si., C.M.A., Ak., CA.

# PENGARUH INVESTASI ASING, PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI TIMOR-LESTE

dipersiapkan dan disusun oleh:

**Madalena Sunarto Ximenes**

Nomor Mahasiswa: 122200874

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal: 5 Februari 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Magister Akuntansi (M.Ak.) di bidang Akuntansi

## SUSUNAN TIM PENGUJI

Pembimbing



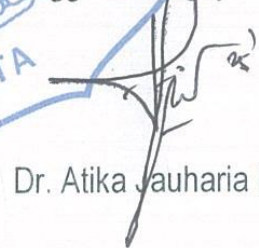
Dr. Nurofik, M.Si., C.M.A., Ak., CA.

Ketua Penguji



Dr. Miswanto, M.Si.

Anggota Penguji



Dr. Atika Jauharia Hatta H, M.Si., Ak., CA

Yogyakarta, 5 Februari 2025

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN

Ketua,



Dr. Wisnu Prajogo, MBA.



## Pernyataan Keaslian Karya Tulis Tesis

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

### **PENGARUH INVESTASI ASING, PERTUMBUHAN EKONOMI, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI TIMOR-LESTE**


diajukan untuk diuji pada tanggal 5 Februari 2025, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tesis ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian karya tulis orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan orang lain. Bila dikemudian hari terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, maka saya bersedia menerima pembatalan gelar dan ijazah yang diberikan oleh Program Pascasarjana STIE YKPN Yogyakarta batal saya terima.

Yogyakarta, 5 Februari 2025

Yang memberi pernyataan



Madalena Sunarto Ximenes

Saksi 1, sebagai Ketua Tim Penguji



Dr. Miswanto, M.Si.

Saksi 2, sebagai Anggota Penguji



Dr. Atika Jauharia Hatta H, M.Si., Ak., CA

Saksi 3, sebagai Pembimbing



Dr. Nurofik, M.Si., C.M.A., Ak., CA.

Saksi 4, sebagai Ketua STIE YKPN Yogyakarta



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh investasi asing, pertumbuhan ekonomi, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan di Timor-Leste, dengan fokus pada perusahaan sektor logistik di sekitar Pelabuhan Internasional Teluk Tibar. Investasi asing dianggap sebagai faktor penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi dan meningkatkan daya saing perusahaan lokal melalui transfer teknologi, peningkatan efisiensi operasional, serta akses terhadap pasar global. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi diyakini dapat menciptakan lingkungan bisnis yang kondusif bagi perkembangan perusahaan, dan kebijakan dividen berperan dalam menarik minat investor serta mencerminkan stabilitas keuangan perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan kausal. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan, laporan keuangan, serta publikasi resmi pemerintah dan lembaga terkait selama periode 2019-2023. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda untuk menguji hubungan antara variabel independen, yaitu investasi asing, pertumbuhan ekonomi, dan kebijakan dividen, terhadap variabel dependen, yaitu nilai perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa investasi asing memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa semakin besar investasi asing yang masuk, semakin tinggi pula nilai

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

perusahaan. Kebijakan dividen juga terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang berarti bahwa kebijakan pembagian laba kepada pemegang saham dapat meningkatkan kepercayaan investor dan menarik lebih banyak modal. Namun, pertumbuhan ekonomi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa faktor lain, seperti stabilitas politik, kebijakan ekonomi, dan kondisi pasar, mungkin lebih berperan dalam menentukan nilai perusahaan di Timor-Leste. Temuan ini memberikan implikasi praktis bagi pemerintah Timor-Leste dalam merumuskan kebijakan investasi yang lebih menarik bagi investor

asing serta bagi perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen yang optimal guna meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini juga berkontribusi pada literatur akademik mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan di negara berkembang, khususnya dalam konteks ekonomi Timor-Leste.

**Kata kunci:** Investasi Asing, Pertumbuhan Ekonomi, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, Timor-Leste

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## PENDAHULUAN

Setiap negara berusaha untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan, termasuk Timor-Leste, yang terus berusaha untuk memperkuat ekonominya setelah kemerdekaan. Salah satu cara untuk mencapai tujuan ini adalah dengan menarik investasi asing langsung. Investasi asing akan membawa teknologi, inovasi, dan akses pasar yang dapat mendorong perkembangan sektor-sektor tertentu di negara tersebut.

Dalam hal pemenuhan investasi asing, keahlian teknik, tenaga kerja, informasi pasar, pengalaman organisasi, teknologi produksi maju, dan sumber daya lainnya dapat diberikan oleh investasi asing. Jika kondisi negara stabil dan kondusif, para investor asing akan tertarik untuk menanamkan modal karena stabilitas memberikan rasa aman terhadap investasi yang dilakukan. Negara harus menciptakan lingkungan yang mendukung investasi asing. Memberikan kebijakan yang jelas, kepastian hukum, dan stabilitas yang diperlukan adalah salah satu cara untuk menciptakan lingkungan yang ramah. Pemerintah Timor Leste telah mencapai kepastian hukum melalui penciptaan kerja. Salah satu tujuan dari menciptakan iklim investasi yang kondusif adalah untuk menjamin kepastian hukum menjadi dasar kepercayaan bagi investor dan menyederhanakan perizinan usaha, yang diharapkan akan menarik minat investasi bagi para investasi karena mayoritas orang memiliki sikap konsumtif. Tingkat suku bunga, inflasi, ekspor, dan nilai tukar juga memengaruhi investasi asing. Investasi asing dapat meningkatkan pendapatan dan ekspor dengan mengirimkan teknologi dan pengetahuan. Namun, investasi asing juga memiliki efek negatif, seperti ketidakpastian politik dan hukum yang menimbulkan risiko, risiko fluktuasi mata uang, risiko operasional, dan risiko yang berkaitan dengan kemampuan investor untuk mengambil kembali modal atau keuntungan dari negara tujuan.



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Perusahaan lokal dan sektor bisnis di Timor-Leste berusaha memanfaatkan masuknya investasi asing untuk meningkatkan kapasitas mereka dan bersaing di pasar global. Namun, ada pertanyaan penting tentang bagaimana investasi asing mempengaruhi nilai perusahaan di dalam negeri, nilai perusahaan biasanya diukur berdasarkan kinerja keuangan, tingkat pertumbuhan, dan keputusan manajemen, termasuk kebijakan dividen (Slamet & Hidayah, 2022).

Salah satu komponen penting yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap suatu perusahaan adalah kebijakan dividen. Dalam konteks bisnis Timor-Leste, kebijakan dividen dapat berfungsi sebagai indikator stabilitas keuangan dan prospek pertumbuhan jangka panjang, terutama ketika perusahaan harus bersaing untuk menarik modal asing. Oleh karena itu, penelitian ini berfokus pada pengaruh investasi asing, pertumbuhan ekonomi, dan kebijakan dividen terhadap Nilai Perusahaan. Kebijakan dividen adalah salah satu faktor penting yang dipertimbangkan investor saat menilai bisnis; kebijakan ini menunjukkan stabilitas keuangan perusahaan dan kepercayaan terhadap prospek pertumbuhan di masa depan. Di Timor-Leste, kebijakan dividen dapat menjadi alat penting untuk menarik investor, termasuk investasi asing (Siregar, 2019).

Peningkatan atau perubahan kapasitas produksi yang ditunjukkan dalam perubahan pendapatan nasional juga dapat dianggap sebagai pertumbuhan ekonomi. Pertumbuhan ekonomi yang baik menunjukkan keberhasilan dalam pembangunan ekonomi; namun, pertumbuhan ekonomi yang tinggi tidak menjamin bahwa semua lapisan masyarakat mendapatkan manfaat yang sama, sehingga pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan mampu mengatasi berbagai masalah ekonomi, sehingga lebih mudah untuk mengatakan bahwa pertumbuhan ekonomi suatu negara inklusif.

Peningkatan kapasitas suatu perekonomian untuk menghasilkan barang dan jasa dalam jangka waktu tertentu disebut pertumbuhan ekonomi, yang biasanya diukur dengan kenaikan produk domestik bruto (PDB), yang menunjukkan peningkatan hasil ekonomi suatu negara.



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Studi ini berfokus pada konteks ekonomi dan bisnis Timor Leste, yang merupakan negara berkembang dengan pertumbuhan ekonomi yang. Nilai perusahaan adalah penilaian ekonomi dari sebuah perusahaan yang mencakup semua asetnya, kemampuan untuk menghasilkan laba, dan prospek masa depan. Nilai pasar perusahaan biasanya diukur melalui kinerja keuangan kebijakan manajemen, serta faktor eksternal seperti pertumbuhan ekonomi dan investasi.

Dengan kemajuan ini di bidang ekonomi, diperkirakan akan ada peningkatan pertumbuhan ekonomi di Timor-Leste. Akibatnya, pemerintah Timor-Leste akan lebih memperhatikan arah kebijakannya agar kebijakannya dapat diterapkan dengan baik dan efisien. Adanya arus perdagangan internasional di Timor-Leste dapat meningkat dari konsumsi domestik atas barang dan jasa yang diimpor dari negara lain, serta barang produksi dan jasa yang dibutuhkan oleh Negara di Timor-Leste sendiri.

Pertumbuhan ekonomi meningkatkan suatu negara untuk menghasilkan barang, dan jasa dalam jangka waktu tertentu, biasanya berdasarkan kenaikan nilai. Produk Domestik Bruto (PDB). Pertumbuhan ekonomi mencerminkan peningkatan output ekonomi yang berkelanjutan dan kemampuan masyarakat untuk memenuhi hidup yang lebih baik.

Pertumbuhan ekonomi di Timor-Leste merupakan salah satu indikator utama yang mencerminkan perkembangan ekonomi negara tersebut, yang ditunjukkan oleh peningkatan nilai Produk Domestik Bruto (PDB) dari waktu ke waktu. Sebagai negara yang meraih kemerdekaan pada tahun 2002, Timor-Leste menghadapi tantangan besar dalam membangun fondasi ekonominya, termasuk infrastruktur yang terbatas, ketergantungan pada sumber daya alam seperti minyak dan gas, serta penguatan sektor non-migas. Meskipun demikian, pemerintah terus berupaya mendorong pertumbuhan ekonomi melalui investasi di sektor infrastruktur, diversifikasi ekonomi, serta promosi investasi asing langsung (FDI).

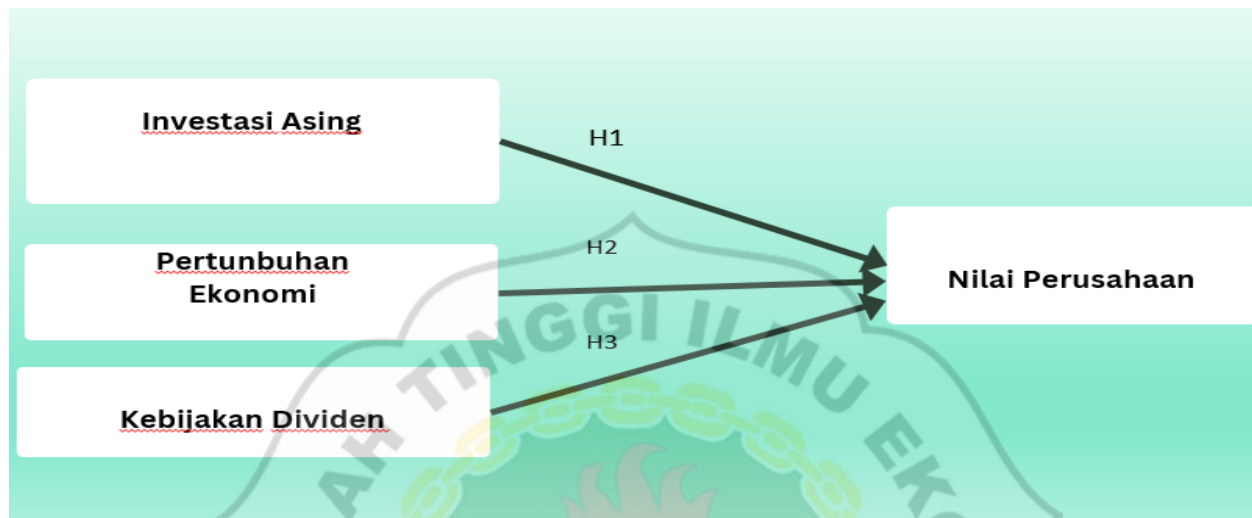
# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

(Yunita & Artini, 2019) menyatakan bahwa nilai perusahaan adalah indikator yang penting dalam menilai kinerja suatu perusahaan, besar kecilnya nilai perusahaan dapat mempengaruhi investor dalam melakukan investasinya. Giovanni (2021) menjelaskan bahwa nilai perusahaan dapat tercermin dari harga saham, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi tingkat pengembalian investor dan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan merupakan cerminan utama dari keberhasilan dan potensi masa depan suatu perusahaan, yang menjadi tolok ukur penting bagi investor dalam menilai kinerja dan daya saing di pasar. Sebagai indikator yang mencakup aspek keuangan, operasional, dan strategis, nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh pencapaian laba saat ini tetapi juga oleh ekspektasi terhadap pertumbuhan jangka panjang. Perusahaan dengan nilai tinggi mencerminkan stabilitas, kepercayaan investor, dan kemampuan menciptakan pengembalian yang optimal. Oleh karena itu, menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan melalui inovasi, tata kelola yang baik, dan strategi bisnis yang berkelanjutan adalah kunci untuk mempertahankan keunggulan kompetitif dan menarik minat investor di era persaingan global yang dinamis.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Pengembangan Hipotesis



## 1. Pengaruh Investasi Asing terhadap Nilai perusahaan

Teori keagenan menjelaskan bahwa manajer (agen) yang mengelola investasi asing harus bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham (prinsipal). Namun, investasi asing dapat menciptakan potensi konflik kepentingan, terutama terkait bagaimana manajer mengalokasikan dana tersebut untuk kepentingan perusahaan. Jika diawasi dengan baik, dana investasi asing dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan meningkatkan nilai perusahaan.

Investasi sebagai alokasi dana dari sumber internal maupun eksternal ke berbagai bentuk investasi dengan tujuan untuk menghasilkan pengembalian di masa depan yang melebihi biaya dana. Nilai perusahaan, keputusan investasi sangat penting karena dapat mempengaruhi nilai pasar perusahaan. Nilai perusahaan ditentukan oleh keputusan investasi yang diambil, di mana investasi yang baik dapat meningkatkan pendapatan dan, pada gilirannya, meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

Keputusan investasi mencakup pengeluaran modal untuk proyek-proyek yang diharapkan dapat memberikan keuntungan di masa depan, seperti pengembangan produk, pembelian aset

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tetap, dan peningkatan fasilitas produksi. Dengan demikian, investasi yang dilakukan perusahaan tidak hanya berfungsi untuk menghasilkan laba, tetapi juga untuk memaksimalkan nilai perusahaan secara keseluruhan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini terbukti dengan hasil uji hipotesis parsial (uji t) yang telah dilakukan, yang menunjukkan bahwa keputusan investasi memiliki dampak yang signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan (Hormati et al., 2023).

Semakin besar keputusan investasi yang diambil oleh perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan yang tercermin di pasar. Hal ini menegaskan bahwa keputusan investasi yang strategis dan tepat dapat meningkatkan pendapatan dan kinerja perusahaan, yang pada gilirannya akan meningkatkan kepercayaan investor dan nilai pasar perusahaan. Dengan demikian, perusahaan perlu fokus pada pengambilan keputusan investasi yang cermat untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan mencapai tujuan jangka panjangnya.

## **H1 Investasi Asing berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan**

### **1. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap Nilai perusahaan**

Berdasarkan Theori Agency, pertumbuhan ekonomi yang baik menciptakan peluang bisnis yang lebih besar bagi perusahaan. teori keagenan menyoroiti bagaimana manajer harus memanfaatkan kondisi ekonomi yang kondusif untuk meningkatkan produktivitas perusahaan tanpa bertindak untuk kepentingan pribadi. Pertumbuhan ekonomi juga menjadi indikator yang memengaruhi ekspektasi pemegang saham terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan ekonomi dapat didefinisikan sebagai peningkatan jumlah produksi barang dan jasa dalam suatu negara, yang biasanya diukur melalui pertumbuhan Produk Domestik Bruto



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

(PDB). Dalam konteks nilai perusahaan, pertumbuhan ekonomi berpengaruh terhadap daya beli konsumen dan permintaan terhadap produk perusahaan. Ketika pertumbuhan ekonomi meningkat, daya beli masyarakat cenderung meningkat, yang dapat mendorong permintaan terhadap barang dan jasa yang ditawarkan oleh perusahaan. Hal ini, pada gilirannya, dapat meningkatkan pendapatan dan laba perusahaan, yang berpotensi meningkatkan nilai perusahaan di mata investasi.

Hasil penelitian dari Mustika et al.,( 2015), mengatakan bahwa hipotesis terdahulu mengenai pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa meskipun pertumbuhan ekonomi memiliki potensi untuk meningkatkan nilai perusahaan, hasil analisis menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan ekonomi terhadap nilai perusahaan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Meskipun secara teoritis pertumbuhan ekonomi diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan daya beli masyarakat dan permintaan terhadap produk, hasil analisis menunjukkan sebaliknya. Namun ada juga penurunan pertumbuhan ekonomi justru dapat berhubungan dengan peningkatan nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa hubungan antara pertumbuhan ekonomi dan nilai perusahaan mungkin dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Oleh karena itu, penting untuk mempertimbangkan variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, serta memahami bawah dinamika pasar dan kondisi ekonomi yang lebih luas dapat berperan dalam menentukan nilai perusahaan secara keseluruhan.

**H2 Pertumbuhan Ekonomi berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan**

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## 1. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan agency theory kebijakan dividen sering digunakan sebagai mekanisme untuk mengurangi konflik keagenan. Dengan membayar dividen, perusahaan membatasi jumlah dana yang dapat disalahgunakan oleh manajer untuk investasi yang tidak menguntungkan. Dividen juga menjadi sinyal kepada pemegang saham bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang sehat, yang meningkatkan kepercayaan dan nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan keputusan strategis yang diambil oleh manajemen perusahaan mengenai alokasi laba bersih, yaitu seberapa besar porsi yang akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dibandingkan dengan laba yang ditahan untuk reinvestasi. Kebijakan ini memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan karena mencerminkan kesehatan finansial dan kinerja perusahaan di mata investor. Pembayaran dividen yang konsisten dan meningkat sering kali dianggap sebagai sinyal positif mengenai prospek bisnis perusahaan. Hal ini dapat meningkatkan kepercayaan investor, menarik lebih banyak investasi, dan pada akhirnya mendorong kenaikan harga saham perusahaan, yang mencerminkan peningkatan nilai perusahaan.

Pembayaran dividen yang konsisten dan meningkat sering kali dianggap sebagai sinyal positif oleh investor, mencerminkan stabilitas keuangan dan prospek bisnis perusahaan yang baik. Hal ini dapat meningkatkan kepercayaan investor, menarik lebih banyak minat investasi, dan mendorong kenaikan harga saham. Dengan demikian, kebijakan dividen yang efektif diharapkan memiliki pengaruh positif terhadap peningkatan nilai perusahaan (Amrulloh & Amalia, 2020).

### H3 Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan kausal.

Pendekatan ini dipilih karena penelitian bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel bebas, yaitu investasi asing dan pertumbuhan ekonomi, dan kebijakan dividen terhadap variabel terikat, yaitu nilai perusahaan.

Penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder ini bertujuan untuk mengevaluasi bagaimana investasi asing memengaruhi nilai perusahaan di Timor-Leste, dengan pertumbuhan ekonomi dan kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif untuk menguji bagaimana variabel-variabel penelitian berinteraksi satu sama lain melalui pengukuran objektif dan analisis statistik. Penelitian dilakukan di Timor-Leste, khususnya dengan fokus pada perusahaan sektor logistik yang beroperasi di sekitar Pelabuhan Internasional Teluk Tibar. Data yang digunakan adalah data sekunder yang dimana langsung ke tempat penelitian untuk mendapatkan data yang akurat dan aktual dari perusahaan tersebut, yang diambil dalam rentang waktu tahun tahun spesifik. Fokus penelitian ini adalah perusahaan di Timor-Leste yang terkena dampak kebijakan dividen, investasi asing, dan pertumbuhan ekonomi. Data yang digunakan berasal dari laporan keuangan, laporan tahunan, dan publikasi resmi pemerintah atau lembaga terkait ekonomi di Timor-Leste.

## HASIL

Penelitian ini menggunakan data sekunder realisasi investasi asing, pertumbuhan ekonomi, kebijakan dividen dalam nilai perusahaan, yang di peroleh dari sumber Teluk Tibar yang diambil dari laporan tahunan perusahaan dan makroekonomi dari lembaga pemerintah. Analisis di lakukan dengan menggunakan teknik statistik untuk menguji hipotesis penelitian ini. Penelitian ini menggunakan sampel data selama 5 tahun dari periode 2019-2023 data yang digunakan dari

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

sumber sekunder, antara lain laporan tahunan yang terdaftar bursa efek Timor-Leste serta Yaitu Teluk Tibar laporan ekonomi dan sentral Timor-Leste dan lembaga statistik nasional.

## Uji Normalitas

<b>Normal Parameters</b>	<b>Mean</b>	<b>.0000000</b>
	<b>Std. Deviation</b>	<b>33299.10757</b>
<b>Most Extreme Difference</b>	<b>Absolute</b>	<b>.326</b>
	<b>Positive</b>	<b>.326</b>
	<b>Negative</b>	<b>-.209</b>
<b>Test Statistic</b>		<b>.326</b>
	<b>Asymp Sig (2-tailed)</b>	<b>0.000</b>

Berdasarkan dengan tabel yang diatas bahwa dari uji statistik non-parametrik Kolmogorov-Smirnov (K-S) dapat dilihat dari nilai Kolmogorov-Smirnov variabel sebesar 0.0326 dan nilai dari Asymp Sig (2-tailed) sebesar 0.000. Oleh karena itu dari hasil tersebut bahwa nilai signifikan dengan uji one sampel Kolmogorov-Smirnov untuk semua variabel lebih besar dari 0,050, sehingga dapat disimpulkan bahwa data tersebut terdistribusi secara normal.

Tabel 2  
Uji Multikolinieritas

<b>Model</b>	<b>Tolerance</b>	<b>VIF</b>
<b>X1</b>	<b>.976</b>	<b>1.024</b>
<b>X2</b>	<b>.973</b>	<b>1.028</b>
<b>X3</b>	<b>.978</b>	<b>1.022</b>

Berdasarkan uji multikolinieritas diatas, bahwa dapat disimpulkan dari hasil perhitungan nilai tolerance variabel X1 (0,976), X2 (0,973), X3 (0.978), dapat dilihat bahwa variabel-variabel independent memiliki nilai tolerance lebih dari 0,1. Dan dari hasil perhitungan varian inflation factor (VIF) X1 (1.024), X2 (1.028), X3 (1.022), hal ini menunjukkan bahwa variabel-variabel



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

independent memiliki nilai VIF kurang 10, maka tidak terdapat korelasi antara variabel bebas atau terjadi multikolinieritas. (Ghozali, 2019).

## Uji Heteroskedastisitas

1. Berdasarkan variabel X1 nilai signifikansi sebesar 0.483, yang jauh lebih dari batas kritis 0.05. hal ini menunjukkan bahwa variabel ini tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan nilai absolut residual, sehingga dapat disimpulkan bahwa X1 tidak mengalami heteroskedastisitas. Dengan demikian, varians residual untuk variabel ini tetap konstan dan tidak terpengaruh oleh perubahan nilai variabel independent.
2. Untuk hasil variabel X2, nilai signifikansi sebesar 0.719, yang juga jauh di atas 0,05. Oleh karena itu mengindikasikan bahwa variabel X2 tidak memiliki masalah heteroskedastitas. Artinya perubahan pada variabel ini tidak menyebabkan fluktuasi yang tidak wajar pada varians residual, sehingga model regresi tetap memenuhi asumsi homokedastisitas.
3. Pada variabel X3, nilai signifikansi sebesar 0.065, yang masih di atas, tetapi cukup dekat dengan batas kritis tersebut. Tetapi secara statistik masih dapat dikatakan bahwa tidak mengalami heteroskedastisitas.

## . Uji Autokorelasi

Berdasarkan hasil analisis regresi, nilai Durbin-Watson (DW) sebesar 2.366 menunjukkan bahwa model regresi ini tidak mengalami autokorelasi yang signifikan. Oleh karena itu berdasarkan hasil uji Durbin-Watson, model regresi ini memenuhi asumsi tidak adanya autokorelasi yang berarti model dapat dianggap valid untuk digunakan dalam analisis.

## Koefisien Determinasi

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.873	.700	.619	37566.45979

Berdasarkan tabel diatas bahwa nilai R sebesar 0.873. artinya korelasi antara variabel X terhadap variabel Y, ini berarti terjadi hubungan yang erat antara variabel X dengan variabel Y karena nilai mendekati angka 1.

Sedangkan berdasarkan dari nilai R Square sebesar 0.700 berarti bahwa sekitar 70% variasi dalam variabel dependent (Y) dapat dijelaskan oleh variabel-variabel prediktor (X) dalam model ini.

Sisanya, yaitu 30% yang dijelaskan oleh faktor lain di luar model ini.

## Uji F Model

F tabel	Sig	Tanda	Alpha	Keterangan	Hipotesis
8.570	0.003	<	0,05	Signifikan	Ho Ditolak Ha

Uji model dilakukan untuk melihat model penelitian yang digunakan, suatu model dikatakan layak apabila memiliki nilai sig pada Anova kurang dari 0,05. Berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan, berdasarkan hasil uji fit model, didapat hasil nilai 8.570 nilai sig sebesar 0,003 kurang dari 0,05 ( $0,00 < 0,05$ ). Maka dapat disimpulkan bahwa model pada penelitian ini layak untuk digunakan.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Tabel 3 Uji Hipotesis

Hipotesis	Variabel	P-value	Hasil
H1	Investasi Asing berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	0.015	Diterima
H2	Pertumbuhan Ekonomi tidak berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	0.943	Ditolak
H3	Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan	0.001	Diterima

1. dari hasil hipotesis menunjukkan bahwa ada pengaruh positif antara investasi asing terhadap nilai perusahaan yang memiliki nilai P-value 0.015, dan nilai  $\beta$  0.038. Oleh karena itu dalam tahun 2019-2023 investasi terhadap nilai perusahaan memberikan signifikan dalam perusahaan.
2. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi terhadap nilai perusahaan dengan nilai P-value 0.943 dan nilai  $\beta$  -0.002. Dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan ekonomi yang lebih tinggi secara signifikan meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan ini terjadi adanya ekonomi yang tumbuh secara stabil dan menciptakan lingkungan yang lebih kondusif bagi aktivitas bisnis, seperti peningkatan daya beli masyarakat, peningkatan investasi serta kestabilan kebijakan pemerintah yang mendukung pertumbuhan industri.
3. Hasil hipotesis menunjukkan ada pengaruh positif kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan nilai P-value 0.001 dan nilai  $\beta$  0.302. Oleh karena itu kebijakan dividen menunjukkan hubungan yang kuat dan positif dengan tingkat signifikansi yang sangat tinggi, sehingga mendukung argumen bahwa kebijakan dividen merupakan faktor penting dalam meningkatkan nilai perusahaan dan kebijakan dividen dapat meningkatkan kepercayaan dan loyalitas investor terhadap perusahaan.

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

## Pembahasan

### 4.1.9.1. Pengaruh Investasi Asing Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil pengujian hipotesis pertama ialah investasi asing tidak berpengaruh langsung terhadap Nilai Perusahaan yang dibuktikan dari nilai P-value 0.015 lebih besar dari tingkat signifikan (0,05) dan nilai  $\beta$  (0.038). Maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama investasi asing berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Mareneta & Fitriyah (2017). Investasi asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, investasi asing berperan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, yang memberikan kepercayaan dan potensi laba yang lebih tinggi. Oleh karena itu investasi asing berperan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, melalui penyediaan modal tambahan tetapi juga melalui berbagai aspek strategis. Investasi asing dapat memberikan kepercayaan kepada para investor lokal dan global bahwa perusahaan tersebut dikelola dengan baik dan memiliki potensi laba yang tinggi. Adanya investor asing biasanya membawa standar profesionalisme, pengawasan manajerial yang lebih ketat, serta transparansi dalam operasional perusahaan. Investasi asing mampu meningkatkan citra perusahaan di pasar, domestik maupun internasional, perusahaan dengan proporsi investasi asing yang signifikan dapat memberikan jangka waktu panjang.

Investasi asing memberikan kepercayaan kepada investor lokal maupun global bahwa perusahaan yang bersangkutan dikelola secara profesional dan memiliki potensi keuntungan yang tinggi. Keberadaan investor asing cenderung membawa pengawasan manajerial yang lebih ketat, transparansi operasional, serta standar profesionalisme yang lebih tinggi dan dapat meningkatkan citra perusahaan baik di pasar domestik maupun internasional.



# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Interaksi antara investasi asing dan nilai perusahaan dapat dilihat melalui beberapa dampak strategis, seperti penyediaan modal tambahan yang mendukung kegiatan operasional dan ekspansi perusahaan, peningkatan efisiensi manajerial, serta penyesuaian perusahaan dengan praktik bisnis internasional. Adanya investasi asing juga berpotensi meningkatkan daya saing perusahaan dengan menciptakan nilai jangka panjang dan kepercayaan yang lebih besar dari para pemangku kepentingan.

Dapat disimpulkan bahwa investasi asing berperang sebagai katalis dalam peningkatan nilai perusahaan. Manfaat yang ada melalui aspek finansial, manajerial, hingga reputasi perusahaan di pasar global di perusahaan Timor-Leste, keberadaan dan peningkatan nilai perusahaan yang signifikan.

## **4.1.9.2. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil dari pengujian hipotesis pertumbuhan ekonomi secara langsung berpengaruh terhadap nilai perusahaan dapat dibuktikan dari nilai P-value (0.943) yang lebih kecil dari tingkat signifikan (0,05) dan nilai  $\beta$  -0.002. Dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertumbuhan ekonomi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Demikian dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Beriwisnu (2017) pertumbuhan ekonomi sering diukur melalui produk domestik bruto(PDB), biasanya diasosiasikan dengan peningkatan daya beli masyarakat dan investasi bisnis. Dalam penelitian sebelumnya bahwa pertumbuhan ekonomi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, pertama-tama pertumbuhan ekonomi yang meningkat tidak semua pertumbuhan ekonomi berdampak langsung pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan oleh berbagai elemen lain termasuk profitabilitas, efisiensi operasional, dan kondisi spesifik industri, adanya pertumbuhan ekonomi dapat meningkatkan daya beli dan konsumsi hal tersebut tidak selalu diikuti oleh peningkatan investasi di pasar modal. Oleh karena itu pertumbuhan ekonomi tidak secara langsung menjamin

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

peningkatan nilai perusahaan karena nilai tersebut lebih dipengaruhi oleh kinerja keuangan internal perusahaan, seperti profitabilitas dan efisiensi operasional.

Interaksi antara pertumbuhan ekonomi dan nilai perusahaan menunjukkan dinamika yang kompleks. Pertumbuhan ekonomi yang stabil dapat menciptakan lingkungan yang kondusif bagi bisnis, elemen-elemen seperti kebijakan pemerintah, efisiensi manajerial, dan tingkat persaingan industri memainkan peran yang lebih signifikan dalam menentukan nilai perusahaan. Oleh karena itu pertumbuhan ekonomi bukanlah faktor penentu tunggal dalam peningkatan nilai perusahaan.

Perusahaan perlu fokus pada penguatan faktor internal seperti profitabilitas, efisiensi operasional, dan strategi industri yang relevan untuk mencapai nilai yang tinggi. pertumbuhan ekonomi yang fluktuatif, pemahaman yang holistik terhadap interaksi ini akan membantu perusahaan memanfaatkan peluang dalam berbagai kondisi ekonomi.

#### **4.1.9.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

Dari hasil uji pengujian hipotesis kebijakan deviden secara langsung berpengaruh terhadap nilai perusahaan dapat dibuktikan dari nilai P-value (0.000) yang lebih kecil dari tingkat signifikan (0,05) dan nilai  $\beta$  0.718. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa ada pengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Studi yang dilakukan oleh Senata (2016) hasil menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Perusahaan harus menentukan besarnya dividen yang dibagikan, karena penurunan maupun peningkatan jumlah dividen yang dibayarkan seringkali menjadi signal pihak investor mengenai prospek dapat mencerminkan, nilai perusahaan yang akan ditanami modal (dibeli sahamnya) melalui kebijakan dividen yang ditetapkan perusahaan bersangkutan. Kebijakan dividen merupakan salah satu alat strategis yang dapat memengaruhi persepsi investor terhadap nilai

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

perusahaan. Melalui kebijakan yang jelas, konsisten, dan berdasarkan evaluasi yang matang, perusahaan dapat memperkuat nilai pasarnya supaya membuktikan pentingnya peran kebijakan dividen sebagai komponen dalam strategis pengelolaan nilai perusahaan di tengah pasar yang kompetitif.

Interaksi antara kebijakan dividen tidak hanya berdampak pada peningkatan persepsi investor tetapi juga mampu memperkuat daya tarik perusahaan di pasar modal. Kebijakan dividen yang dirancang dengan evaluasi matang akan memberikan kejelasan bagi investor mengenai arah pengelolaan perusahaan. Oleh karena itu kebijakan dividen dirancang dengan baik untuk meningkatkan kesinambungan keuangan perusahaan supaya bisa memastikan daya saing pasar. Kebijakan dividen harus didukung oleh komunikasi yang efektif kepada perusahaan untuk dipahami sebagai strategi jangka panjang.

## BAB V

### KESIMPULAN

#### 5.1.1. Kesimpulan

1. Investasi asing memiliki pengaruh positif dan terhadap nilai perusahaan, oelh karena itu hasil ini menunjukkan bahwa peningkatan investasi asing dapat memberikan kontribusi positif terhadap peningkatan nilai perusahaan. Investasi asint tidak hanya menyediakan tambahan modal, tetapi juga membawa standar manajemen yang lebih tinggi, transparansi, dan profesionalisme yang mampu meningkatkan daya saing perusahaan di pasar domestik dan internasional.

2. Pertumbuhan ekonomi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa fluktuasi pertumbuhan ekonomi nasional tidak selalu memberikan dampak langsung pada peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan lebih banyak dipengaruhi oleh

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

faktor internal seperti kinerja keuangan dan efisiensi operasional dibandingkan dengan kondisi makroekonomi.

3. Kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan terhadap nilai perusahaan. Ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen memainkan peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, karena memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan kebijakan dividen yang konsisten dan berorientasi pada kepentingan pemegang saham dapat meningkatkan kepercayaan investro terhadap perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Slamet, A., & Hidayah, A. N. (2022). Analisis pengaruh ekspor, impor, nilai tukar rupiah dan inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2000- 2019. *Journal of Economics Research and Policy Studies*, 1(3), 183–192. <https://doi.org/10.53088/jerps.v1i3.10>
- Siregar, D. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Keputusan Investasi Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(4), 1501–1511. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i4.51854>
- Hormati, V. D., Saerang, I. S., & Tasik, H. H. D. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen Keputusan Investasi Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(4), 1501–1511. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i4.51854>
- Laurina, I. T., Idris, A., & Kusumawardani, M. R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021. *Jurnal Ilmu Sosial*, 01(05), 50–60.
- SETIAWATI, S. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Daya Saing*, 4(1), 48–53. <https://doi.org/10.35446/dayasaing.v4i1.131>
- Arifianto & Chabachib. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 5(1), 1–12. <http://ejournal->

# PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015). *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 3(3), 183.

<https://doi.org/10.30998/jabe.v3i3.1769>

Kumalasari, R. (2020). Analisis Pengaruh Investasi Dan Pengeluaran Pemerintah Terhadap Produk Domestik Regional Bruto Kabupaten Berau. *Eco-Build Journal*, 4(2), 12–24.

Moridu, I., Mohammad, W., Kurniawan, R., Wijayanti, I. O., & Sudarmanto, E. (2023). Dampak Kenaikan Pertumbuhan Ekonomi RI 5,7% pada Kasus Penipuan Startup AS terhadap SoftBank. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen West Science*, 2(03), 289–296.

<https://doi.org/10.58812/jbmws.v2i03.569>

Laurina, I. T., Idris, A., & Kusumawardani, M. R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021. *Jurnal Ilmu Sosial*, 01(05), 50–60.

Amrulloh, A., & Amalia, A. D. (2020). Jurnal Akuntansi dan Keuangan FEB Universitas Budi

Luhur. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 167–184.