

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun
2017-2019)**

SKRIPSI
Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:
WIDI FITRI ANGGREINI
NPM. 217.01.08.1107



UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG
2021

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi (*Price Earning Ratio*), keputusan pendanaan (*Debt Equity Ratio*) dan kebijakan dividen (*Dividen Payout Ratio*) terhadap nilai perusahaan (*Price Book Value*) secara parsial.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu sebanyak 29 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) Terdapat pengaruh yang negatif dan tidak signifikan keputusan investasi (*Price Earning Ratio*) secara parsial terhadap nilai perusahaan (*Price Book Value*) pada perusahaan manufaktur. 2) Terdapat pengaruh positif dan signifikan keputusan pendanaan (*Debt Equity Ratio*) secara parsial terhadap nilai perusahaan (*Price Book Value*) pada perusahaan manufaktur. 3) Terdapat pengaruh positif dan signifikan kebijakan dividen (*Dividen Payout Ratio*) secara parsial terhadap nilai perusahaan (*Price Book Value*) pada perusahaan manufaktur.

Kata kunci: Pengaruh Keputusan Investasi (*Price Earning Ratio*), Keputusan Pendanaan (*Debt Equity Ratio*), Kebijakan Dividen (*Dividen Payout Ratio*) Dan Nilai Perusahaan (*Price Book Value*)

Abstrack

The purpose of this study is to determine the effect of investment decisions (Price Earning Ratio), funding decisions (Debt Equity Ratio) and dividend policy (Dividend Payout Ratio) on the value of the company (Price Book Value) partially.

This research sample is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2019 using purposive sampling method, which is as many as 29 companies. The results show that: 1) There is a negative and insignificant influence of partial investment decisions (Price Earning Ratio) on the value of the company (Price Book Value) on manufacturing companies. 2) There is a positive and significant influence of partial Debt Equity Ratio on the value of the company (Price Book Value) on manufacturing companies. 3) There is a positive and significant influence of dividend policy (Dividend Payout Ratio) partially on the company's value (Price Book Value) on manufacturing companies.

Keywords: *Influence of Investment Decisions (Price Earning Ratio), Debt Equity Ratio, Dividend Payout Ratio And Company Value (Price Book Value)*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar belakang Masalah

Dalam perekonomian global saat ini, perkembangan ilmu teknologi, pengetahuan dan perekonomian yang sangat pesat. Hal ini menimbulkan persaingan yang ketat antar perusahaan. Berbagai jenis perusahaan mulai bermunculan dibidang yang berbeda-beda saling bersaing untuk dapat bertahan dan tetap menjadi yang terbaik. Untuk menghadapi persaingan tersebut, setiap perusahaan dituntut mampu melihat dan membaca situasi yang terjadi. Setiap perusahaan mempunyai tujuan perusahaan salah satunya adalah memperoleh laba maksimum yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan kemakmuran pemegang saham adalah cerminan dari hasil meningkatnya nilai perusahaan.

Tujuan perusahaan yang dapat dicapai oleh manajer perusahaan dalam manajemen keuangan yaitu meningkatkan nilai perusahaan dan memaksimalkan kemakmuran bagi pemegang saham (Hery, 2017:5). Tiga keputusan keuangan yang diambil perusahaan yaitu: keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen.

Mengoptimalkan nilai perusahaan merupakan tujuan dari perusahaan juga dapat dicapai melalui pelaksanaan tiga keputusan keuangan tersebut, satu keputusan keuangan akan mempengaruhi keputusan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Dalam keputusan investasi sangat penting

karena akan berpengaruh terhadap keberhasilan tujuan perusahaan. Perusahaan dihadapkan dengan keputusan berapa dana yang diinvestasikan pada aktiva lancar dan aktiva tetap serta pos-pos yang terkait dengan aktiva lain perusahaan. Keputusan investasi pada dasarnya adalah keputusan untuk mengalokasikan sumber dana atau akan digunakan untuk apa dana tersebut, efisiensi penggunaan dana secara langsung akan menentukan besar kecilnya tingkat keuntungan yang dihasilkan dari investasi tersebut. (Syahyunan, 2015:1). Dapat disimpulkan bahwa apabila dalam berinvestasi perusahaan mampu memperoleh keuntungan dengan memanfaatkan sumber daya perusahaan secara efisien, maka perusahaan akan mendapatkan kepercayaan dari calon investor untuk membeli sahamnya. Dengan demikian semakin tinggi keuntungan yang diperoleh perusahaan maka semakin tinggi nilai perusahaan berarti semakin besar kemakmuran yang didapatkan oleh pemilik perusahaan.

Keputusan investasi sangat dipengaruhi oleh dana yang tersedia di perusahaan yang berasal dari sumber pendanaan. Tujuan dari keputusan pendanaan adalah cara perusahaan menentukan sumber dana yang optimal untuk mendanai berbagai alternatif investasi, sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya (Septia, 2015). Sumber pendanaan dapat diperoleh dari internal berasal dari modal sendiri atau eksternal berasal dari hutang. Menurut Cahyono (2016) menetapkan suatu urutan keputusan pendanaan dimana para manajer pertama kali akan memilih untuk menggunakan laba ditahan, hutang dan penerbitan saham sebagai pilihan terakhir. Teori ini didasarkan pada argumentasi bahwa penggunaan laba

ditahan lebih murah dibandingkan sumber dana eksternal. Penggunaan sumber dana eksternal melalui hutang hanya akan digunakan jika kebutuhan investasi lebih tinggi dari sumber dana internal. Sumber dana internal lebih disukai karena dana internal memungkinkan perusahaan untuk tidak perlu membuka diri dari investor luar. Dana investor lebih disukai dalam bentuk hutang (obligasi) dari pada ekuitas (penerbitan saham) karena biaya emisi obligasi lebih murah dari pada biaya emisi saham baru. Kombinasi yang optimal dari penentuan sumber pendanaan tersebut sangat penting karena dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Fajaria (2015) menyatakan bahwa secara parsial terdapat pengaruh positif tidak signifikan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *price earning ratio*, artinya keputusan investasi secara terpisah tidak begitu mempengaruhi nilai perusahaan karena pertumbuhan aset yang melebihi batas optimal sehingga perusahaan merasa terbebani dengan biaya-biaya yang timbul akibatnya. Menurut penelitian yang dilakukan Heni (2019) menyatakan bahwa secara parsial keputusan pendanaan memiliki pengaruh positif signifikan pada nilai perusahaan, keputusan pendanaan yang meningkat mencerminkan baiknya suatu perusahaan yang berarti bahwa pertumbuhan perusahaan yang tinggi bisa menumbuhkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari perusahaan mampu membayar dividen. Investor memiliki tujuan yaitu meningkatkan kemakmuran dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen maupun *capital gain*.

Investor yang tidak bersedia dalam berspekulasi akan lebih memilih deviden dari pada *capital gain* karena tidak ingin beresiko. Besarnya deviden mempengaruhi harga saham. Jika deviden yang dibayarkan tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Sebaliknya jika deviden yang dibayarkan rendah, maka harga saham pun rendah dan nilai perusahaan juga rendah. Kemampuan perusahaan membayar deviden sangat erat dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Apabila perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayarkan deviden juga besar.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas dan dari hasil penelitian terdahulu maka dalam penelitian ini dapat diambil judul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2019 ”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka, rumusan masalah dalam penelitian yaitu:

1. Bagaimana pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?

1.3. Tujuan Masalah

Dari rumusan masalah diatas maka, tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Manfaat teoritis

a. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk peneliti selanjutnya. Disisi lain juga untuk memberikan acuan atau wawasan yang nantinya memiliki memanfaatkan untuk peneliti selanjutnya untuk lebih baik lagi khusus penelitian manajemen keuangan.

b. Bagi peneliti

Peneliti ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan dan pemahaman tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Bagi Investor dan calon investor penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi dan gambaran terhadap kondisi perusahaan untuk mempertimbangkan keputusan saat berinvestasi.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber masukan dan bahan pertimbangan untuk meningkatkan kinerja dari suatu perusahaan.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Keputusan Investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Keputusan Pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Sedangkan Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2 Batasan Penelitian

Batasan penelitian ini adalah:

1. Subjek dalam penelitian ini hanya meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia.
2. Terbatasnya sampel dalam perusahaan, dikarenakan penelitian ini hanya dapat berfokus pada perusahaan manufaktur sehingga sampel yang diperoleh terbatas.
3. Penelitian ini hanya menggunakan 3 variabel independen sehingga variabel lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan tidak tercakup semua dalam penelitian.

5.3 Saran

1. Bagi Perusahaan

Dilihat dari hasil penelitian yang telah dijelaskan, menunjukkan keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR) bahwa ada pengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan keputusan investasi (PER) berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang menjadi subjek penelitian ataupun di luar dari penelitian ini diharapkan untuk memperhatikan tiap-tiap faktor tersebut untuk bisa mengoptimalkan nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Saran untuk investor hendaknya memperhatikan rasio keuangannya suatu perusahaan yaitu keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR) jika hendak berinvestasi, karena keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR) dari hasil penelitian terbukti bahwa berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Saran untuk peneliti selanjutnya agar penelitian ini bisa digunakan secara umum dan luas, maka diharapkan menambahkan variabel dan menggunakan subjek yang tidak hanya dalam perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Agar hasil penelitian dapat digunakan secara luas dan umum.

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, Joshua. 2007. "Corporate Governance and Financing Decisions of Ghanaian Listed Firms". *Corporate Governance*, VOL. 7 NO. 1 2007, pp. 83-92, *Qemerald Group Publishing Limited*, ISSN 1472-070.
- Agus, Sartono. 2011. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta:BPFE.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyono, D. D., Rita, A., & Kharis, R. (2016). Pengaruh Komite Audit, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan (Size), Leverage (DER) dan Profitabilitas (ROA) terhadap Tindakan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) pada Perusahaan Perbankan yang Listing BEI Periode Tahun 2011-2013. *Jurnal Akuntansi*. Vol2. (No. 2).
- Clementin, F. S., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh keputusan investasi, pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(4).
- Fajaria, A. Z. (2015). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (*Doctoral dissertation*, STIE PERBANAS SURABAYA).
- Fakhrudin, M dan M. Sopian Hadianto, 2001, *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Buku Satu. Jakarta: PT. Elekmedia Komputindo Kelompok Gramedia.
- Ghozali, Imam. (2013). "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25". UNDIP.Semarang.
- Harmono, 2009, *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*, Bumi Aksara, Jakarta.
- Harmono. (2015). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi Angkasa Raya.
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced*. Jakarta: Pt Bumi Angkasa Raya.
- Hartono,J. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Keenam*. Yogyakarta:BPFE.

- Haruman,Tendi. 2008. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan.Simposium Nasional Akuntansi XI, IAI, 2008.
- Heni, R. S. D. A., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(03).
- Hery. 2017. “Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan serta implikasinya pada Nilai perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Go Public yang terdaftar di BEI)”.
- Himawan, Mey Rianaputri dan Yulius Jogi Christiawan. 2016. Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Indonesia. *Business Accounting Review*, 4 (1): 193-204.
- Husnan, Suad., Enny Pudjiastuti, 2006. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Indriantoro, Nur and Bambang Supomo. 2014. Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen. Edisi 1. Cetakan ke-12. Yogyakarta: BPFE.
- Kuncoro, Murajad.2009.Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi.Edisi 3.Erlangga.
- Kustini, Indah Adi. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2010 –2012. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta. Skripsi.
- Latief, Zulbiadi. 2018. Daftar Perusahaan Sekuritas yang Terdaftar di OJK & BEI.
- Maimunah, S., & Hilal, S. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMFE (Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi)*, 6(2), 42-49.
- Myers, S. c., 1984, "Capital Structure Puzzle", *Journal of Finance*, 39 (3), July, pp 575-592.
- Pratamawati, E., & Suwarno, A. E. (2015). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan

Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)
(*Doctoral dissertation*, Universitas Muhammadiyah Surakarta).

Rahmanto, M. R. A. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Rutoto, Sabar. (2007). Pengantar Metodologi Penelitian. FKIP: Universitas Muria Kudus.

Santoso, C. L. (2017). Hubungan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Inflasi dan Suku Bunga Dengan Nilai Perusahaan. Universitas Sanata Dharma. Yogyakarta.

Septia, A. W. (2015). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Universitas Negeri Yogyakarta, Skripsi.

Sugiyono (2015). Metode Penelitian Kombinasi (*Mix Methods*). Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2009). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2013. Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta

Sunariyah. 2011. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sutrisno. (2012). Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi (8th ed.).

Syahyunan, 2015, Manajemen Keuangan 1, Edisi ketiga, USU press, Me.

Wahyudi, U., dan H. P. Pawestri. (2006). Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang: 1-25.

Wijaya, L.R.P, Wibawa, A. (2010). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto: 1-21.

