

**Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan
Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Mariance Rieva

11084634



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

**Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan
Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Disusun oleh:

Mariance Rieva

11084634

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan
Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap
Nilai Perusahaan

Nama Mahasiswa : Mariance Rieva

NIM : 11084634

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Ganjil

Tahun Akademik : 2012/2013

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

UIN
Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal 17 Desember 2012



DUTAWACANA

Mengetahui

Dosen Pembimbing,

Dra. Umi Murtini, M.Si

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

22 Januari 2013

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Singgih Santoso, MM



Dewan Penguji :

1. Dra. Umi Murtini, M.Si.

2. Perminas Pangeran, Ph.D., M.Si.

3. Ari Christiani, SE., MSM.



PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Mariance Rieva, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan”** adalah hasil karya saya sendiri. Dengan ini, saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan 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 tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil karya saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri tanpa menyebutkan penulis aslinya, maka gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 17 Desember 2012

Yang membuat pernyataan,



DUTAWACANA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rieva', is written over the printed name.

MARIANCE RIEVA
11 08 4634

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Ku persembahkan untuk :

- ❖ *Tuhan Yesus Kristus,*
- ❖ *My beloved Dad Rolland and Mom Corlina,*
- ❖ *My beloved Little Brother Ray,*
- ❖ *My beloved Husband Johannes Stephan Nebore,*
- ❖ *Alm. Opa H Z. Talla,*
- ❖ *Keluarga Besarku di Sorong, Fak-Fak, dan Jakarta,*
- ❖ *Ibu pdt. Jean Fonataba/Haurissa dan Suami,*
- ❖ *Saudara-saudariku terkasih PAM wyk III Syaloom di Sorong,*
- ❖ *Sahabat-sahabatku Great Finance '08,*
- ❖ *Adik-adikku di kompleks Yohan di Sorong,*
- ❖ *Dosen terkasih ibu Umi Murtini,*
- ❖ *Almamaterku Duta Wacana,*

HALAMAN MOTTO

"Takut akan Tuhan adalah permulaan PENGETAHUAN, tetapi orang bodoh menghina HIKMAT dan DIDIKAN"

(Amsal 1:7)

"Dengarkanlah NASIHAT dan terimalah DIDIKAN, supaya engkau menjadi BIJAK di masa depan"

(Amsal 19:20)

"Berbahagialah orang yang mendapat HIKMAT, orang yang memperoleh KEPANDAIAN, karena KEUNTUNGANNYA melebihi perak, dan HASILNYA melebihi emas"

(Amsal 3:13-14)

"Tetapi carilah dahulu Kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu"

(Matius 6:33)

"Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada padaKu mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan"

(Yeremia 29:11)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan yang Maha Kuasa atas segala berkatNya yang melimpah yang senantiasa menyertai penulis sehingga mampu menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul: **“Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”** sesuai dengan waktu yang ditentukan.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Studi Program Strata Satu (S1) untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari sungguh bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak, tidak mungkin kiranya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Atas bantuan dari berbagai pihak tersebut, pada kesempatan ini tak lupa penulis menyampaikan rasa terima kasih yang setinggi-tingginya kepada:

1. Ibu Dra. Umi Murtini, M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk, pengarahan, bimbingan serta bantuan dari awal hingga akhir selesainya penyusunan skripsi ini.
2. Papa dan Mama saya tercinta selaku orang tua, yang selalu memberikan nasehat, semangat, motivasi lewat telepon dan SMS, dan dukungan lewat materi dalam membiayai segala kebutuhan selama saya kuliah hingga penyusunan skripsi ini, serta doa yang setiap waktu kepada saya.

3. Adik saya tersayang Ray yang selalu memberikan saya motivasi dan semangat selama penyusunan skripsi ini.
4. Suami saya tercinta Stephan Nebore yang selalu memberikan nasehat, semangat, motivasi lewat telepon dan SMS selama saya kuliah hingga penyusunan skripsi ini, yang seringkali saya repotkan dan susahkan walaupun sibuk dengan pekerjaan kantornya, dan juga membantu saya dalam bersimulasi sebelum menghadapi ujian, serta doa yang setiap waktu kepada saya.
5. Ibu pdt. Jean Fonataba/Haurissa dan suami, saudara-saudara saya Nova, kak Chris, kak Mei, kak Angki, adik Upan, adik Bom-Bom, tante bongso Mina, tante Corry, tante Erni, tante Ulin, om Yanto, om Dody, om Ampy, mama sarani saya mama Do, oma Angganetje, oma Sumira, nenek Lea, nenek Krey, keluarga besar saya di Sorong, Fak-Fak, dan Jakarta yang telah mendukung dengan memberikan nasehat, semangat, motivasi, dan doa untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dan untuk menghadapi ujian pendadaran skripsi.
6. Adik ipar saya Ulvalina, adik-adik sepupu saya Febby dan Valdo, teman-teman saya Ike, Erlin, Lady, Dessy, Yuli, Evi, Jessica, Ando, kak Siska, kak Nina, kak Jecklin, kak Sari, kak Ita, kak Diana, dan cici Joan, teman-teman PAM wyk III Syaloom Sorong (adik Acel, adik Noly, kak Ojon, kak Oan, kak Andrew, kak Allen, Marvin, Lia, Desy, Bayrona, dan teman-teman lain yang maaf tidak dapat disebutkan namanya satu per satu), dan adik-adik kompleks saya di Yohan (Bareth, Beny, Ohara, Billy, Iyaz, Andy, Agil, Dani, Tumtaka,

dan Bram) yang telah menghibur saya dengan candaan dan tawa mereka dalam memberikan motivasi dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

7. Teman-teman saya selama kuliah di UKDW, teman-teman saya di prodi Manajemen angkatan 2008 serta sahabat-sahabat GREAT FINANCE '08 (Tin, Joice, Kitty, Ling, Adila, dan teman-teman lain yang maaf tidak bisa disebutkan namanya satu per satu). Terima kasih sahabat-sahabat dan teman-temanku buat semua dukungan, semangat, dan bantuan kalian selama masa perkuliahan ini. Biarlah Tuhan yang akan membalas semua kebaikan kalian dan tetaplah semangat dalam meraih cita-cita dan masa depan kita yang lebih baik.
8. Semua pihak yang telah banyak membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sungguh bahwa tulisan ini masih jauh dari kesempurnaan, hal ini karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun demi perbaikan skripsi ini, sehingga dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Yogyakarta, 17 Desember 2012

Penulis,

Mariance Rieva
NIM: 11 08 4634

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengajuan	ii
Halaman Persetujuan	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Orisinalitas Skripsi	v
Halaman Persembahan	vi
Halaman Motto	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel	xiv
Abstrak	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Batasan Masalah	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	9
2.1 Nilai Perusahaan	9
2.2 Keputusan Investasi	10
2.3 Keputusan Pendanaan	13
2.4 Kebijakan Dividen	15
2.5 Masalah Keagenan	18
2.6 Penelitian Terdahulu	19
2.7 Model Penelitian dan Hipotesis	23
2.7.1 Model Penelitian	23

2.7.2 Hipotesis	25
BAB III METODA PENELITIAN	30
3.1 Populasi dan Sampel	30
3.2 Metoda Pengambilan Sampel	30
3.3 Jenis dan Sumber Data	31
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.4.1 Variabel Dependen	31
3.4.2 Variabel Independen	32
3.5 Pengujian Hipotesis	34
3.6 Uji Asumsi Klasik	35
a. Uji Normalitas <i>error term</i>	35
b. Uji Multikolinearitas	36
c. Uji Heteroskedastisitas	37
d. Uji Autokorelasi	38
BAB IV ANALISIS DATA	39
4.1 Gambaran Data	39
4.2 Hasil Pengolahan Data	41
4.3 Pengujian Asumsi Klasik	41
4.3.1 Uji Normalitas <i>error term</i>	42
4.3.2 Uji Multikolinearitas	43
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	44
4.3.4 Uji Autokorelasi	46
4.4 Pengujian Hipotesis Penelitian	47
4.5 Pembahasan	49
BAB V KESIMPULAN	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Keterbatasan Penelitian	52
5.3 Saran	53

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

© UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	19
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.2	Hasil Regresi Utama	41
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas <i>error term</i>	42
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Pengobatan.....	44
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Pengobatan	45
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Berganda	48



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan menggunakan data perusahaan yang terdiri dari 11 perusahaan *go public* termasuk perusahaan financial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian 2005-2009. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan semua perusahaan termasuk financial sebagai sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik: uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Uji hipotesis menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan menggunakan data perusahaan yang terdiri dari 11 perusahaan *go public* termasuk perusahaan financial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian 2005-2009. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan semua perusahaan termasuk financial sebagai sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik: uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Uji hipotesis menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Manajer perusahaan memiliki peran utama dan penting dalam perkembangan perusahaan, yaitu memiliki tugas dan kewajiban untuk membuat suatu keputusan dan kebijakan untuk pencapaian tujuan perusahaan. Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti sama saja dengan telah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham karena kemakmuran pemegang saham dapat dilihat dari maksimumnya nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)* karena perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh pemodal (investor) relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan di perusahaan (Utama dan Santosa, 1998). Selain itu juga, Husnan (2001) mengatakan nilai pasar saham dan nilai buku atau disebut dengan *Price to Book Value* dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. Semakin besar rasio *Price to Book Value*, maka semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para pemodal. Perusahaan yang telah berjalan dengan baik umumnya rasio ini mencapai di atas satu yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya.

Dalam rangka mencapai tujuan perusahaan tersebut, manajer keuangan perusahaan dihadapkan pada keputusan keuangan yang meliputi keputusan investasi (*investment decision*), keputusan pendanaan (*financing decision*), dan keputusan yang menyangkut pembagian laba dalam bentuk dividen (Van Horne, 2001). Fungsi keuangan merupakan salah satu fungsi penting dalam kegiatan perusahaan dan mempunyai pengaruh cukup besar terhadap nilai perusahaan (Adler, 2004). Tujuan perusahaan dapat dicapai melalui fungsi pelaksanaan manajemen keuangan dengan hati-hati dan tepat, mengingat setiap keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya yang berdampak terhadap nilai perusahaan (Farma dan French, 1998). Menurut Hasnawati (2005b), manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan, antara lain keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Suatu kombinasi yang optimal atas ketiganya akan memaksimalkan nilai perusahaan yang selanjutnya akan meningkatkan kemakmuran kekayaan pemegang saham. Dengan demikian, ketiga fungsi manajemen keuangan, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen perlu dipertimbangkan dengan sebaik-baiknya guna mencapai tujuan perusahaan.

Keputusan investasi menyangkut dana yang digunakan untuk investasi, jenis investasi yang akan dilakukan, pengembalian investasi, dan risiko investasi yang mungkin timbul (Martono, 2003). Keputusan pengalokasian modal ke dalam usulan investasi harus dievaluasi dan dihubungkan dengan risiko dan hasil yang diharapkan (Hasnawati, 2005a). Keputusan investasi merupakan keseluruhan

proses perencanaan dan pengambilan keputusan berbagai bentuk investasi yang jangka waktu kembalinya modal lebih dari satu tahun (Sutrisno, 2003). Keputusan investasi adalah keputusan keuangan tentang pendanaan modal ke dalam perusahaan dalam bentuk aktiva baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang dengan harapan memperoleh pendapatan atau keuntungan di masa yang akan datang. Penggunaan dana untuk investasi jangka pendek dapat dilihat dari aktiva lancar, sedangkan untuk investasi jangka panjang dapat dilihat dari aktiva tetap yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut *signaling theory*, pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan (Wahyudi dan Pawestri, 2006).

Keputusan investasi berkaitan dengan keputusan pendanaan karena keputusan pendanaan adalah keputusan keuangan tentang dari mana dana untuk membeli aktiva tersebut berasal, apakah berasal dari dalam perusahaan (modal sendiri) ataukah dari luar perusahaan (modal asing/hutang). Keputusan yang menyangkut investasi akan menentukan sumber dan bentuk dana untuk pembiayaannya. Masalah yang harus dijawab dalam keputusan pendanaan yang dihubungkan dengan sumber dana adalah apakah sumber internal atau eksternal, besarnya hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan, mengingat struktur pembiayaan akan menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar penentuan *required return* yang diinginkan (Hasnawati, 2005a). Keputusan pendanaan ini dibagi dua, yaitu jangka panjang dan jangka pendek. Keputusan pendanaan jangka panjang akan membawa dampak pada

struktur modal (*capital structure*) perusahaan. Struktur modal adalah perbandingan antara modal sendiri dengan hutang (biasanya hutang jangka panjang) perusahaan. Keputusan pendanaan jangka pendek meliputi hutang jangka pendek seperti hutang wesel dan hutang dagang.

Dividen merupakan bagian dari laba yang tersedia bagi para pemegang saham biasa yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai, yaitu uang atau mendapatkan jumlah saham tambahan (dividen saham). Keputusan dividen adalah keputusan keuangan yang berkaitan dengan penentuan berapa besarnya laba yang tersedia bagi para pemegang saham biasa yang dibagikan sebagai dividen dan berapa banyak jumlah yang ditahan perusahaan untuk menambah dana yang diperlukan oleh perusahaan. Keputusan dividen dalam perusahaan akan menghasilkan kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal perusahaan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Laba ditahan (*retained earning*) merupakan salah satu sumber dana yang paling penting dalam pertumbuhan perusahaan, karena dapat digunakan untuk membiayai operasi perusahaan selanjutnya (Tangkilisan, 2003). Dengan demikian, kebijakan dividen yang tepat di satu sisi dapat memakmurkan para pemegang saham dan di sisi lain dapat meningkatkan pertumbuhan perusahaan.

Dari ketiga fungsi manajemen keuangan tersebut, ketiganya saling mempengaruhi karena untuk melakukan investasi dibutuhkan dana untuk diinvestasikan ke dalam aktiva perusahaan, selanjutnya besarnya keuntungan yang

diterima perusahaan dan kemudian akan dibagikan kepada pemegang saham tergantung besarnya dana yang dibutuhkan perusahaan untuk melakukan investasi di masa depan. Apabila ketiga fungsi manajemen tersebut dapat dilakukan dengan baik dan tepat, maka dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Penelitian ini merujuk pada penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010) tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini terdapat tiga perbedaan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010) yaitu pertama, sampel yang digunakan adalah perusahaan non-financial karena tidak semua perusahaan mempublikasikan *Dividend Payout* sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010) hanya menggunakan perusahaan industri manufaktur. Perbedaan kedua, yaitu proksi yang digunakan untuk mengukur keputusan investasi diubah menggunakan proksi *Capital Expenditure to Book Value of Asset (CAPBVA)* karena *Price Earning Ratio (PER)* pada penelitian Wijaya dan Wibawa (2010) memiliki kelemahan yaitu penaksiran masa depan yang tidak pasti. Perbedaan ketiga, yaitu penelitian ini menggunakan periode tahun 2005-2009 sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010) menggunakan periode tahun 2006-2009.

Berdasarkan uraian di atas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah **Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini: Apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

- 1) Bagi Investor sebagai bahan referensi untuk mengetahui pentingnya keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dalam mencapai tujuan perusahaan.
- 2) Bagi Akademisi sebagai bahan referensi untuk melakukan penelitian yang sejenis di masa yang akan datang.
- 3) Bagi Pemerintah diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pemerintah dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi.
- 4) Bagi Emiten diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan setiap emiten dalam membuat keputusan dan kebijakan yang tepat guna mencapai tujuan perusahaan.

1.5 Batasan Masalah

Penelitian ini memiliki beberapa batasan untuk menghindari agar permasalahan tidak meluas dan lebih terfokus pada permasalahan yang ada.

Batasan tersebut antara lain:

1. Penelitian dilakukan pada perusahaan non-financial yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian menguji pada pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
3. Periode penelitian pada 2005-2009.
4. Keputusan investasi diukur menggunakan Rasio *Capital Expenditure to Book Value of Asset (CAPBVA)*. Rasio ini digunakan dengan dasar pemikiran bahwa terdapat aliran tambahan modal saham perusahaan yang dapat digunakan untuk tambahan investasi aktiva tetapnya (Rokhayati, 2005). Rasio ini juga menunjukkan adanya potensi pertumbuhan perusahaan (Kallapur dan Trombley, 1999 dalam Wahyudi dan Pawestri, 2006).
5. Keputusan pendanaan diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)*. Rasio ini menunjukkan perbandingan antara pembiayaan dan pendanaan melalui hutang dengan pendanaan melalui ekuitas (Brigham dan Houston, 2001).
6. Kebijakan dividen diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio (DPR)*. Menurut Brigham dan Gapenski (1996), rasio pembayaran dividen adalah

persentase laba yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas.

7. Nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)*. Nilai perusahaan dapat diukur menggunakan *Price to Book Value (PBV)* karena perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh pemodal (investor) relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan di perusahaan (Utama dan Santosa, 1998). Selain itu, rasio ini mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh (Brigham dan Houston, 2001).



BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan di atas yang telah dilakukan pada bab sebelumnya setelah dilakukan transformasi atau pengobatan masalah uji asumsi klasik, maka dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi dan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa kontribusi atau sumbangan Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap terhadap Nilai Perusahaan hanya sebesar 35.7%, sedangkan sisanya sebesar 64.3% di pengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian ini.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Mengamati penelitian yang telah dilakukan, terdapat keterbatasan penelitian dan saran yang dapat dipertimbangkan dalam penelitian berikutnya sebagai berikut:

1. Dalam penelitian ini masih terdapat masalah heteroskedastisitas meskipun telah diobati. Dari penjelasan uji asumsi klasik dikatakan bahwa jika terdapat salah satu masalah dalam uji asumsi klasik, maka itu berarti bahwa hasil penelitian bukan hanya dipengaruhi oleh variabel-variabel yang diteliti tetapi ada faktor pengganggu lain di luar penelitian ini yang juga ikut mempengaruhinya.

2. Nilai perusahaan yang diprosikan oleh PBV belum bisa memberikan informasi yang baik kepada para investor karena hanya dapat dilihat dari nilai pasar saham terhadap nilai bukunya, sedangkan untuk menilai suatu perusahaan harus dilihat juga dari semua unsur hutang dan seluruh asset perusahaan. Jadi, proksi ini masih kurang tepat digunakan dalam menilai perusahaan.
3. Penelitian ini dengan tiga variabel independen hanya mampu menjelaskan 35.7% perubahan nilai perusahaan, sedangkan 64.3% dijelaskan oleh variabel lain, sehingga masih ada banyak variabel yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun tidak dimasukkan dalam penelitian ini.
4. Dalam penelitian ini terbatas pada 11 perusahaan *go public* termasuk perusahaan financial di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2009 yang hanya mempublikasikan *Dividend Payout* pada setiap tahunnya selama 5 periode tersebut sehingga masih ada banyak emiten yang belum masuk dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya yang tertarik untuk melakukan penelitian sejenis, disarankan untuk menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena dalam penelitian ini ditemukan hasil yang menunjukkan bahwa ada faktor lain di luar

penelitian ini yang juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Menggunakan data time series atau cross section atau jika menggunakan panel data sebaiknya menggunakan perusahaan yang sejenis atau dalam satu industri agar hasil penelitian bisa lebih baik dan tidak terjadi penyimpangan asumsi klasik. Selain itu, nilai perusahaan yang diukur menggunakan PBV sebaiknya diganti dengan rasio lain seperti, Tobin's Q. Sebab rasio ini dinilai bisa memberikan informasi paling baik, karena dalam Tobin's Q memasukkan semua unsur hutang dan modal saham perusahaan, tidak hanya saham biasa saja dan tidak hanya ekuitas perusahaan yang dimasukkan namun seluruh asset perusahaan, karena sumber pembiayaan operasional perusahaan bukan hanya dari ekuitasnya saja tetapi juga dari pinjaman yang dibetikan oleh kreditur.

2. Bagi para calon investor yang akan melakukan transaksi saham di Bursa Efek Indonesia, hendaknya tetap lebih memperhatikan kondisi pertumbuhan suatu perusahaan sebelum melakukan investasi.
3. Bagi perusahaan, agar lebih teliti dalam melakukan dan mengatasi permasalahan dalam membuat keputusan investasi dan pendanaan serta membagikan dividen sehingga semua pihak yang berkepentingan bisa mendapatkan haknya sesuai dengan keputusan yang telah dibuat bersama demi terciptanya nilai perusahaan yang baik.

4. Bagi pemerintah, dapat dijadikan pertimbangan untuk berinvestasi pada semua perusahaan termasuk perusahaan financial yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.

© UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, A. & Rohman, A., 2012, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, *Diponegoro Journal of Accounting*, vol 1, no 2, 1-9.
- Ansori, M. & Denica, H. N., Juli 2010, Pengaruh Keputusan Investasi Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index Studi pada Bursa Efek Indonesia (BEI), *Analisis Manajemen*, vol 4, no 2, 153-175.
- Darminto, Februari 2010, Pengaruh Faktor Eksternal dan Berbagai Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Aplikasi Manajemen*, vol 8, no 1, 138-150.
- Efni, Y., Hadiwidjojo, D., Salim U. & Rahayu, M., Maret 2012, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia), *Jurnal Aplikasi Manajemen*, vol 10, no 1, 128-141.
- Ghozali, I., 2001, Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS, *Universitas Diponegoro*, Semarang.
- Hardianingsih, P., juli 2009, Determinan Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi Indonesia*, vol 5, no 2, 231-250.
- Haruman, T., Desember 2008, Struktur Kepemilikan, Keputusan Keuangan, dan Nilai Perusahaan, *Finance and Banking Journal*, vol 10, no 2, 150-186.

- Hasnawati, S., Desember 2005, Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta, *JAAI*, vol 9, no 2, 117-126.
- Murtini, U., Februari 2008, Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, vol 4, no 1, 32-47.
- Norpratiwi, A. M. V., April 2007, Analisis Korelasi Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham pada saat Pelaporan Keuangan Perusahaan, *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, vol XVIII, no 1, 9-22.
- Pakpahan, R., November 2010, Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2003-2007), *Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, vol 2, no 2, 211-277.
- Priyatno, D., 2008, 5 jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17, *C.V Andi Offset*, Yogyakarta.
- Purnamasari, L., Kurniawati, S. L. & Silvi, M., Januari 2009, Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan Dividen, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, vol 13, no 1, 106-119.
- Rustendi, T. & Jimmy, F., 2008, Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, vol 3, no 1, 411-422.
- Santoso, S., 2002, Buku Latihan SPSS Statistik Multivariat, *PT Elex Media Komputindo*, Jakarta.

- Sartono, R. A., 1997, Manajemen Keuangan, *BPFE*, Yogyakarta, Edisi 3.
- Sintaasih, D. K. & Maryatini, N. W., Oktober 2007, Pengaruh Struktur Modal dan Capital Expenditure Terhadap Nilai Perusahaan, *Sarathi*, vol 14, no 3, 269-283.
- Sudiyatno, B., April 2009, Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan, *Fokus Ekonomi*, vol 8, no 1, 14-34.
- Sujoko, & Soebiantoro, E., Maret 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur dan non-manufaktur di Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, vol 9, no 1, 41-48.
- Wardjono, Mei 2009, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya pada Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI), *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, vol 2, no 1, 83-96.
- Weston, J. F. & Brigham, E. F., 1990, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, *Erlangga*, Jakarta, Edisi 9, Jilid I, Edisi Bahasa Indonesia.
- Weston, J. F. & Copeland, T. E., 1992, Manajemen Keuangan, *Binarupa Aksara*, Jakarta, Edisi 8 (Edisi Revisi), Edisi Bahasa Indonesia.
- Wijaya, L. R. P. & Wibawa, B. A., 2010, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi XIII*, 1-21.
-,2004, Indonesian Capital Market Directory, ECFIN.

.....,2005, Indonesian Capital Market Directory, ECFIN.

.....,2006, Indonesian Capital Market Directory, ECFIN.

.....,2007, Indonesian Capital Market Directory, ECFIN.

.....,2008, Indonesian Capital Market Directory, ECFIN.

.....,2009, Indonesian Capital Market Directory, ECFIN.

<http://www.google.com>

© UKDW