

SKRIPSI

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



Disusun Oleh:

RIZKY SAMORA DOLOKSARIBU

NIM: 12110046

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2014

*Acc. ujian
9/12 '14*

SKRIPSI

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

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana



Disusun Oleh:

RIZKY SAMORA DOLOKSARIBU

NIM: 12110046

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : **Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan
Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai
perusahaan.**

Nama : Rizky Samora Doloksaribu

NIM : 12110046

Semester : 7

Tahun Akademik : 2014/2015

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Telah diperiksa dan disetujui pada tanggal.....*9 Desember 2014*

Dosen Pembimbing



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

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

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana.

Yogyakarta, 11 Desember 2014



(Rizky Samora Doloksaribu)

12110046

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

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

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

RIZKY SAMORA DOLOKSARIBU

12110046

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi persyaratan guna

memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

pada tanggal 16 Desember 2014.

Dosen penguji:

- 1. Astuti Yuli Setyani, S.E, M.Si, Ak
(Ketua Tim/Dosen Penguji)**
- 2. Agustini Dyah Respati, Dra., MBA.
(Dosen Penguji)**
- 3. Dra. Putriana Kristanti, MM., Ak
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)**



Yogyakarta, 14 JAN 2015

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi Akuntansi



Dra. Putriana Kristanti, MM., Ak

HALAMAN MOTTO

“Chains of habit are too light to be felt until they are too heavy to be broken” – Warren Buffet

“In life we don't get what we want, we get in life what we are. If we want more we have to be able to be more, in order to be more you have to face rejection” – Farrah Gray

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dalam menyelesaikan pembuatan tugas akhir ini, penulis telah banyak menerima bimbingan, saran dan masukan dari berbagai pihak. Untuk itu dengan segala kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis ingin mempersembahkan buah pikiran ini sebagai bentuk ucapan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas tuntunan dan kemurahan-Nya yang tiada henti dalam penyelesaian tugas akhir
2. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan petunjuk, serta semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian tugas akhir.
3. Dr. Singgih Santoso, M.M., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, jajaran Dekanat Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, dan Staff Administrasi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah menyediakan fasilitas dan sarana-prasarana yang mendukung penulis menyelesaikan tugas akhir.
4. Orangtua tercinta, Bapak Richard Doloksaribu, mama Tiurmaida Siagian dan adik-adik Djosua Sealtine dan Paola Angelina yang telah bersedia memberikan motivasi, dukungan, semangat serta doa bagi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
5. Teman dan sahabat terdekat yang selalu *mensupport* dan siap membantu dalam keadaan apapun penulis.
6. Teman-teman akuntansi 2011 dan pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terimakasih untuk kebersamaan dan persaudaraan selama kuliah.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih, karunia, dan kemurahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”**.

Penulisan skripsi ini merupakan kelengkapan dan pemenuhan salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selain itu penulisan laporan ini juga bertujuan untuk melatih penulis agar dapat menghasilkan suatu karya yang dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah, sehingga dapat bermanfaat bagi penggunanya.

Akhir kata, penulis ingin meminta maaf bila ada kesalahan baik dalam penyusunan skripsi maupun yang pernah penulis lakukan sewaktu membuat tugas akhir. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan dengan rendah hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Tuhan Yesus Kristus senantiasa memberkati dan membalas kebaikan pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 08 Desember 2014

Rizky Samora Doloksaribu

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	I
HALAMAN PENGAJUAN	li
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	lv
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAKSI	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Kontribusi Penelitian.....	7
1.5. Batasan Penelitian.....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Nilai Perusahaan.....	9
2.1.2. Keputusan Investasi.....	10
2.1.3. Keputusan Pendanaan.....	12
2.1.4. Kebijakan Dividen.....	15
2.1.5. Teori Persinyalan.....	18
2.1.6. Teori Keagenan.....	19
2.1.7. Laporan Keuangan.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu.....	22
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	24
2.3.1. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2.3.2. Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.3.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	26
BAB III METODA PENELITIAN	27
3.1. Jenis dan Sumber Data.....	27
3.2. Populasi dan Jenis Sampel.....	27
3.3. Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	28
3.3.1. Variabel Independen (X).....	28
3.3.2. Variabel Dependen.....	31
3.4. Teknik Analisis Data.....	32
3.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	32
3.4.1.1. Uji Multikolonieritas.....	32

3.4.1.2. Uji Autokorelasi.....	32
3.4.1.3. Uji Heteroskedastisitas.....	33
3.4.1.4. Uji Normalitas.....	34
3.4.2. Uji Hipotesis.....	35
3.4.2.1. Koefisien Determinasi.....	35
3.4.2.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	36
3.4.2.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	37
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	39
4.1. Statistik Deskriptif.....	39
4.2. Hasil Pengolahan Data.....	40
4.2.1. Analisis Deskriptif.....	41
4.2.2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	42
4.2.2.1. Uji Multikolonieritas.....	42
4.2.2.2. Uji Autokorelasi.....	44
4.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	44
4.2.2.4. Uji Normalitas.....	46
4.2.3. Uji Hipotesis.....	47
4.2.3.1. Koefisien Determinasi.....	47
4.2.3.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	48
4.2.3.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	49
4.3. Analisis.....	50

BAB V SIMPULAN DAN SARAN	55
5.1. Kesimpulan	55
5.2. Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	59

@UKDWN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya.....	23
Tabel 3.1 Tingkat Autokorelasi Durbin Watson.....	33
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.3 Korelasi antar Variabel Independen.....	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode WLS.....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F.....	48
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik t.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran.....	8
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram.....	46

@UKDWN

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Sampel Penelitian.....	60
Lampiran 2. Varabel Penelitian 2008.....	60
Lampiran 3. Variabel Penelitian 2009.....	61
Lampiran 4. Variabel Penelitian 2010.....	61
Lampiran 5. Variabel Penelitian 2011.....	62
Lampiran 6. Variabel Penelitian 2012.....	62
Lampiran 7. Variabel Penelitian 2013.....	63
Lampiran 8. Statistik Deskriptif.....	63
Lampiran 9. Uji Multikolonieritas.....	63
Lampiran 10. Uji Autokorelasi.....	64
Lampiran 11. Uji Heteroskedastisitas.....	64
Lampiran 12. Uji Heteroskedastisitas Metode WLS.....	64
Lampiran 13. Uji Normalitas K-S.....	65
Lampiran 14. Uji Normalitas Grafik Histogram.....	65
Lampiran 15. Uji Koefisien Determinasi.....	66
Lampiran 16. Uji F.....	66
Lampiran 17. Uji t.....	66

ABSTRAKSI

Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan

Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Manajer perusahaan melakukan optimalisasi nilai perusahaan dengan cara melakukan fungsi manajemen keuangan. Manajemen keuangan terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris tentang keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2008-2013. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Sampel pada penelitian ini adalah 17 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2008-2013 dan memenuhi kriteria sampel. Teknis analisis data menggunakan uji asumsi klasik: uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, dan uji normalitas. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan: (1) Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan beta koefisien positif dan tingkat signifikansi 0,000. (2) Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan beta koefisien positif dan tingkat signifikansi 0,000. (3) Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dengan beta koefisien negatif dan tingkat signifikansi 0,013.

Kata Kunci: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, *Market Value to Book of Asset*.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perusahaan di Indonesia menghadapi sebuah tantangan bisnis yang lebih besar dan terus berkembang dengan cepat. Berbagai jenis perusahaan juga bermunculan dan bergerak di bidang yang berbeda-beda seperti jasa, dagang, maupun manufaktur. Hal tersebut menyebabkan perusahaan saling berlomba untuk melakukan berbagai strategi dalam setiap kegiatan usahanya untuk dapat terus berkembang dan tidak kalah bersaing dengan perusahaan lain sehingga dapat menyebabkan kebangkrutan. Untuk dapat bertahan dari perusahaan pesaing maka setiap perusahaan memiliki tujuan jangka panjang untuk dapat mengoptimalkan nilai dari perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan merupakan nilai yang bersedia dibayarkan oleh calon pembeli perusahaan jika perusahaan tersebut dijual (Afzal, 2012: 2). Apabila perusahaan dinilai baik oleh para investor maka nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan. Sebaliknya, jika perusahaan dinilai negatif oleh para investor maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan. Menurut Fama (1978) dalam Wijaya (2010: 2) Nilai perusahaan tercermin dalam harga sahamnya. Harga saham merupakan permintaan dan penawaran investor atas suatu perusahaan. Faktor utama yang menyebabkan harga saham adalah persepsi yang berbeda dari masing-masing investor sesuai dengan informasi yang didapat investor terhadap perusahaan tersebut. Oleh karena itu, harga saham merupakan *fair price* yang dapat dijadikan proksi bagi nilai perusahaan.

Harga saham yang tinggi dapat menggambarkan kepercayaan investor kepada suatu perusahaan. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi juga investor mengalami kerugian akibat hilangnya modal yang telah di investasikan karena perusahaan mengalami kebangkrutan. Contohnya apabila investor menginvestasikan modalnya ke perusahaan ritel. Manajer perusahaan akan menggunakan modal tersebut untuk membangun toko dan pusat distribusi, pengembangan teknologi informasi, membeli persediaan untuk dijual, dan sebagainya. Seandainya perusahaan ritel tersebut bangkrut maka para investor tersebut akan kehilangan modal yang ditanamkan.

Manajer perusahaan melakukan optimalisasi nilai perusahaan dengan cara melakukan fungsi manajemen keuangan. Keputusan keuangan yang diambil oleh para manajer akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Oleh karena itu, Eksekutif nonkeuangan secara sederhana harus mengetahui cukup banyak ilmu keuangan untuk menangani implikasi-implikasi di seluruh keputusan bisnis (Brigham dan Houston, 2006: 7). Menurut Sutrisno (2013: 5) fungsi manajemen keuangan terdiri dari tiga keputusan utama yang harus dilakukan oleh suatu perusahaan, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Apabila ketiga keputusan tersebut dapat dikombinasikan dengan baik maka nilai perusahaan yang optimal akan tercapai dan kesejahteraan para pemegang saham akan semakin meningkat. Masing-masing keputusan harus berorientasi pada pencapaian tujuan perusahaan. Ketiga keputusan keuangan diimplementasikan dalam kegiatan sehari-hari untuk mendapatkan laba yang diharapkan mampu meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin pada makin tingginya harga saham (Sutrisno, 2013: 5).

Investasi adalah mengorbankan aset yang dimiliki sekarang untuk mendapatkan aset pada masa yang akan datang dengan jumlah yang lebih besar (Rakimsyah dan Gunawan, 2011: 32). Dengan investasi, perusahaan akan membelanjakan uangnya hari ini dengan berharap akan mendapatkan keuntungan yang lebih besar di masa mendatang (Brigham dan Houston, 2006:214). Keputusan investasi menurut Sutrisno (2013: 5) adalah masalah bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana ke dalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang. Keputusan investasi sangat penting bagi sebuah perusahaan karena berpengaruh terhadap pencapaian visi dan misi perusahaan. Tujuan keputusan investasi adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu (Afzal dan Rohman, 2012: 2). Keuntungan yang tinggi dari investasi disertai dengan risiko yang dapat dikelola dan diminimalkan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi yang baik dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut karena dapat menaikkan kemakmuran pemegang saham.

Menurut Wahyudi dan Pawestri (2006: 5) berdasarkan *signaling theory*, pengeluaran investasi menunjukkan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di waktu yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan. Dalam melakukan investasi perusahaan dihadapkan pada keputusan untuk melakukan investasi pada aktiva lancar, aktiva tetap, atau pos-pos lain yang terkait dengan aktiva.

Ketika perusahaan melakukan investasi maka akan berimbas pada sumber pembiayaan atas investasi tersebut. Manajer harus memiliki strategi yang baik

dalam membuat kebijakan pendanaan dari investasi yang dilakukan. Kebijakan pendanaan menyangkut aktivitas yang dilakukan untuk memperoleh (mendapatkan) dana dan menggunakan dana tersebut untuk mencapai tujuan perusahaan (Wongso, 2012: 1). Perusahaan dapat mencari sumber pendanaan dari eksternal atau internal perusahaan. Perusahaan juga dapat membuat keputusan akan mendanai investasi melalui hutang atau dengan modal yang dimiliki oleh perusahaan.

Perusahaan yang menggunakan hutang sebagai sumber pendanaan akan dipandang baik oleh investor karena perusahaan sudah mampu untuk membayar hutang di masa depan. Investor juga dapat berpendapat bahwa kenaikan Hutang akan menambah risiko perusahaan tidak dapat membayar bunga dan pokok pinjamannya. Penilaian berbeda dari investor ini juga akan mempengaruhi nilai perusahaan. Investor yang memandang penambahan hutang ini sebagai berita yang baik akan meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan investor yang memandang hal tersebut sebagai berita buruk akan menurunkan nilai perusahaan.

Pemegang saham merupakan salah satu bagian dari perusahaan yang dapat menentukan nilai perusahaan. Hubungan antara pemegang saham dan perusahaan saling membutuhkan. Pemegang saham membutuhkan keuntungan atas modal yang telah ditanamkan di perusahaan dalam bentuk dividen maupun *capital gain*, sementara perusahaan membutuhkan modal dari pemegang saham untuk dapat menjaga kehidupan perusahaan. Menurut Prihantoro (2003: 7) dividen yang diterima pada saat ini akan mempunyai nilai yang lebih tinggi daripada *capital gain* yang akan diterima dimasa yang akan datang, sehingga investor yang tidak

bersedia berspekulasi akan lebih menyukai dividen dibandingkan dengan *capital gain*.

Kebijakan dividen adalah keputusan mengenai berapa banyak laba saat ini yang akan dibayarkan sebagai dividen sebagai ganti dari dipertahankan untuk diinvestasikan kembali di dalam perusahaan (Brigham dan Houston, 2006: 32). Perusahaan harus mencapai suatu keseimbangan di antara dividen saat ini dan pertumbuhan perusahaan di masa depan sehingga dapat memaksimalkan harga saham dan membentuk sebuah kebijakan dividen optimal (Brigham dan Houston, 2006: 69). Dalam *Signaling theory*, perubahan dalam kebijakan dividen akan memberikan sinyal kepada pemegang saham prospek perusahaan di masa depan (Efni *et al*, 2011: 132). Jadi apabila terjadi pengurangan dividen atau penghapusan dividen, umumnya akan memberikan pengaruh negatif terhadap pada harga saham perusahaan. Perusahaan yang membayarkan dividen kepada pemegang sahamnya dengan harga yang tinggi akan menyebabkan harga saham perusahaan tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi.

Dalam penentuan kebijakan dividen terdapat teori keagenan (*agency theory*) yaitu konflik kepentingan antara manajer yang memiliki tujuan pribadi dengan kepentingan pemegang saham yang memiliki tujuan memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Menurut Brigham dan Houston (2006: 26), terdapat mekanisme spesifik yang digunakan untuk memotivasi para manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham antara lain : (1) kompensasi manajerial, (2) intervensi langsung pemegang saham, (3) ancaman pemecatan, dan (4) ancaman pengambilalihan.

Penelitian ini merujuk pada penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010) mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan *Price Book Value* (PBV) sebagai proksi dari variabel nilai perusahaan, *Market Value to Book of Asset* (MVBA) sebagai proksi dari variabel keputusan investasi, *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai proksi dari variabel keputusan pendanaan dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai proksi dari variabel kebijakan dividen. Dalam penelitian ini digunakan periode pengamatan yang lebih baru dibandingkan dengan Wibawa dan Wijaya (2010) yaitu tahun 2008-2013, sehingga hasil yang ditemukan akan dibandingkan dengan hasil yang dimiliki oleh Wijaya dan Wibawa (2010) dengan periode pengamatan yang berbeda.

Berdasarkan hal-hal yang telah diuraikan di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lanjutan dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.”**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah, penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris tentang :

- a. Analisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- b. Analisis pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- c. Analisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian yang dilakukan diharapkan akan memberikan manfaat bagi berbagai pihak, diantaranya sebagai berikut:

- a. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat memberikan pemahaman kepada manajer agar dapat membuat kebijakan keuangan yang baik, terutama keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen perusahaan yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan.
- b. Bagi investor, hasil penelitian ini mampu memberikan informasi yang dapat dijadikan bahan pertimbangan investor terkait dengan pengambilan keputusan dalam melakukan investasi.
- c. Bagi akademis, penelitian ini diharapkan mampu menambah referensi penelitian bagi penelitian selanjutnya.

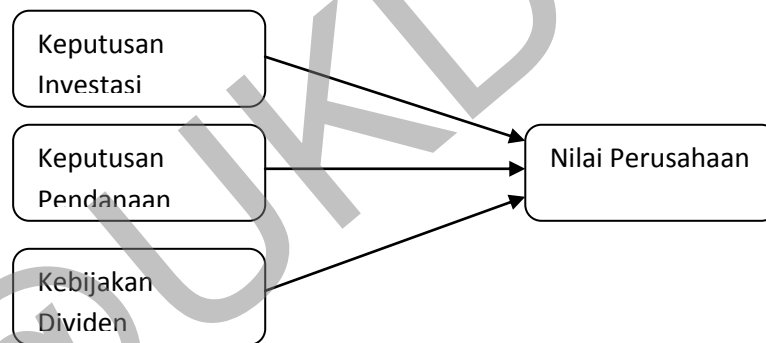
1.5 Batasan Penelitian

Mengingat begitu luas dan kompleksnya permasalahan yang terdapat dalam nilai perusahaan, maka penulis akan memberikan batasan masalah dengan maksud agar tujuan dari pembahasan dapat lebih terarah pada sarannya. Adapun masalah yang penulis bahas dalam penelitian ini hanya terbatas mengenai masalah

faktor-faktor yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut antara lain:

- a. Keputusan investasi yang dihitung melalui proksi *Market Value to Book of Asset*.
- b. Keputusan pendanaan yang dihitung melalui proksi *Debt Equity Ratio*.
- c. Kebijakan dividen yang dihitung melalui proksi *Dividend Payout Ratio*.

Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008-2013. Dari penjelasan tersebut, maka dapat dibuat kaitan antara keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan kerangka pemikiran pada gambar 1.1.



Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

a. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sampel penelitian adalah 17 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria pengambilan sampel, sehingga data yang didapat berjumlah 102 data pengamatan. Analisis data dilakukan dengan menggunakan model regresi berganda dengan bantuan program komputer *Statistical Package for Social Science* (SPSS). Dari hasil analisis data dapat disimpulkan:

1. Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil analisis data menunjukkan koefisien beta positif dan tingkat signifikansi sebesar 0,000. Semakin tinggi *Market Value to Book of Aset* yang dijadikan proksi keputusan investasi, maka semakin tinggi nilai perusahaan yang dimiliki. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010), Afzal dan Rohman (2012).
2. Keputusan Pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil analisis data menunjukkan koefisien beta positif dan tingkat signifikansi 0,000. Semakin tinggi hutang yang dimiliki oleh perusahaan, maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini terjadi akibat adanya pemanfaatan pajak akibat penggunaan utang. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian Wijaya dan Wibawa (2010), Afzal dan Rohman (2012), dan Prasetyo dkk (2012).

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Besaran beta koefisien negatif dan signifikansi sebesar 0,013 menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Pemegang saham lebih menyukai dividen yang dibagikan oleh perusahaan rendah. Semakin rendah dividen yang dibagikan maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rakhimsyah (2011).

b. Saran

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan *Market Value to Book of Asset* (MVBA) untuk memproksikan keputusan investasi. MVBA merupakan proksi yang paling kuat dalam menjelaskan keputusan investasi karena dapat menggambarkan aset yang dimiliki oleh perusahaan untuk investasi, sehingga penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi *Market Value to Book of Asset*.
2. Penelitian ini menggunakan faktor internal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan faktor eksternal perusahaan, seperti tingkat suku bunga, tingkat inflasi, kurs mata uang sebagai variabel independen.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, Arie & Rohman, Abdul. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1 No. 2: 9.
- Anugrah, Anthi Dwi Putriana. 2009. Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Manufaktur.
- Brigham, Eugene F & Houston, Joel F. 2006. *Fundamentals of Financial Management, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Efni, Yulia dkk. 2012. Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen: Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 10 No. 1: 128-141.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti, Tatang Ary. 2013. Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hasnawati, Sri. 2005. Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *JAAI*, Vol. 9 No. 2: 117-126
- Hidayat, Riskin. 2010. Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Kuncoro, Mudrajad. 2003. *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Mahardhika, Bhagas Pratyaksa & Aisjah, Siti. 2013. Pengujian Pecking Order Theory dan Trade Off Theory pada Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia).
- Martikarini, Nani. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011.
- Nengsi, Widya Hesti. 2011. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang dalam Perspektif Agency Theory pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- Prasetyo, Dimas. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009-2011).
- Prihantoro. 2003. Estimasi Pengaruh *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, No.1 Jilid 8: 7-14.
- Rakhimsyah, Leli Amnah. 2011. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividan, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi*, Vol. 7 No. 1 Juni 2011: 31-45.
- Sutrisno. 2013. *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Sofyaningsih, Sri. 2011. Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3 No.1: 68-87.
- Susanto, Yulius Kurnia. 2011. Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistemik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13 No. 3: 195-210.
- Sudiyatno, Bambang & Puspitasari, Elen. 2010. Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 2 No. 1: 1-22.
- Wahyudi, Untung & Pawestri, Hartini Prasetyaning. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel *Intervening*. *Simposium Nasional Akuntansi IX Padang*.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo, Bandi, Wibawa Anas. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Wongso, Amanda. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi dan Teori *Signaling*.
- Qodariyah, Silvia Lailiyah. 2013. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011)*. Skripsi tidak diterbitkan. Jakarta: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>