

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



SKRIPSI

Nama: Nela Yunita

Nim : 212017090

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2021

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Nama: Nela Yunita

Nim : 212017090

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2021

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nela Yunita
NIM : 21 2017 090
Konsentrasi : Keuangan
Judul Metodologi Penelitian : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan
Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai
Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Maret 2021

Nela Yunita

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

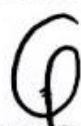
Judul: Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan
Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama : Nela Yunita
NIM : 21 2017 090
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, 09 Februari 2021
Pembimbing II,

Pembimbing I,


Belliwati Kosim, S.E., M.M


Mister Candra, S.Pd., M.Si

NIDN/NBM: 0217036101/941173 NIDN/NBM: 1005068902

Mengetahui,
Dekan

U.b. Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zuleha Trihandayani S.E., M.Si
NIDN/NBM: 0224057501

PERSEMBAHAN DAN MOTTO

Motto:

“kamu tidak bisa kembali dan mengubah masa lalu,
maka dari itu tataplah masa depan dan jangan buat
kesalahan yang sama dua kali”

(Penulis)

“Kunci dari kehidupan yang bahagia ialah selalu
mendekatkan diri kepada Allah SWT dan ingat bahwa
jika kamu memaafkan kesalahan orang lain maka Allah
akan memaafkan semua kesalahanmu serta jangan
pernah biarkan hatimu dipenuhi dengan segala penyakit
hati yang dapat menyesakkan dadamu dan menyesatkan
langkahmu”

(Penulis)

“Dan Janganlah kamu (merasa) lemah bersikap dan
jangan (pula) bersedih hati, sebab kamu paling tinggi
(derajatnya) jika kamu orang beriman”

(Qs. Ali-imran: 139)

Kupersembahkan skripsi ini dengan segenap cinta dan kasih sayang kepada:

- Allah Subhanahu Wa Ta'ala
- Ayahanda Nasum dan Ibunda Nurnaini serta saudara sedarahku Ayunda Nastriasih, Kakanda Nurdianto, Adinda Nahendra yang sangat ku cintai dan sayangi.
- Sahabat-sahabat terbaikku.
- Pembimbingku Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.Si dan Bapak Mister Candra, S.Pd. M.Si.
- Almamter yang ku banggakan.

PRAKATA



Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.

Alhamdulillahrabbi'l'alamin, puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan berkah, rahmat, hidayat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”** dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dengan penuh rasa hormat, cinta, kasih sayang dan kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan terkhusus kepada kedua orang tua, Ayahanda **Nasum** dan Ibunda **Nurnaini** yang telah sangat berjasa dalam mendidik, mendo'akan, memberikan dana, dorongan semangat, motivasi, solusi terbaik disetiap permasalahan yang ku hadapi serta telah membesarkan penulis dengan penuh rasa cinta, kasih sayang tanpa keluh kesah. Terimakasih Ya Allah, Engkau telah memberikan keluarga dan orang tua yang terbaik dalam hidup ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan,

dorongan serta motivasi dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Drs. Fauzi Ridwan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Tri Handayani, S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik dan Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.Si selaku pembimbing satu yang telah banyak membantu dalam proses penyusunan skripsi.
5. Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si selaku pembimbing kedua yang telah banyak membantu dan membimbing dalam proses penyusunan skripsi.
6. Terima kasih Keluargaku, Ayunda Nastriasih, Kakanda Nurdianto dan Adinda Nahendra yang selalu mendo'akan, memotivasi, memberikan cinta, kasih sayang, support dan energi positif yang sangat berpengaruh dalam membangkitkan semangat disetiap langkahku.
7. Terima kasih saudara sekaligus teman terbaikku Dwi Nanda Sari, Frengky Pranata dan M. Abdul Kirom yang telah menaburkan kebahagiaan berbagi keceriaan dan menghilangkan kesedihan di masa kecilku hingga saat ini dan untuk selamanya.
8. Terima kasih teman-teman seperjuanganku "Cm 17" (Selly, Sintia, Kiki, Titin, Billa, Vara, Devi, Pujo, Agung, Juan, Rahmad, Andri, Deni, Yongki

serta Novran Saputra yang selama ini sudah memberikan support, kasih sayang, berbagi ilmu, pengalaman, serta selalu ada untuk membantu dan menghibur disaat aku sedang mengalami kesulitan.) dan rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang angkatan 2017 yang telah banyak membantu dalam memperlancarkan penulisan skripsi ini.

9. Semua pihak yang telah ikut membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebut satu-persatu oleh penulis.

Akhir kalam dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga amal dan ibadah yang dilakukan mendapatkan balsan dari Allah SWT. Harapan penulis semoga skripso ini bisa bermanfaat bagi para pembaca. Aamiin.

Billahi Fii Sabiilil Haq, Fastabikul Khairot

Wassalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokatuh.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN SAMPUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO	v
HALAMAN PRAKATA	vi
HALAMAN DAFTAR ISI.....	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL.....	xiv
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	xv
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10

BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN

HIPOTESIS

A. Kajian Kepustakaan.....	11
1. Landasan Teori.....	11
a. Nilai Perusahaan	11
b. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	16
c. Pecking Order Theory	18
d. Bird In The Hand Theory	19
e. Keputusan Investasi	20
f. Keputusan Pendanaan	24
g. Kebijakan Dividen	27
B. Penelitian Sebelumnya	32
C. Kerangka Pemikiran	36
D. Hipotesis	37

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	38
1. Penelitian Deskriptif	38
2. Penelitian Komperatif	38
3. Penelitian Asosiatif	38
B. Lokasi Penelitian	39
C. Operasionalisasi Variabel	40
D. Populasi dan Sampel.....	41
1. Populasi	41

2. Sampel.....	41
E. Data yang diperlukan.....	43
1. Data Primer.....	43
2. Data Sekunder	43
F. Metode Pengumpulan Data.....	43
1. Interview	43
2. Kuesioner	44
3. Observasi.....	44
4. Dokumentasi.....	44
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	45
1) Analisis Data	45
a. Analisis Kualitatif	45
b. Analisis Kuantitatif.....	45
2) Teknik Analisis.....	46
a. Analisis Keuangan.....	46
1) Keputusan Investasi	46
2) Keputusan Pendanaan	46
3) Kebijakan Dividen	47
4) Nilai Perusahaan	47
b. Analisis Statistik.....	48
1) Uji Asumsi Klasik.....	48
a) Uji Normalitas	49
b) Uji Multikolinieritas	49

c) Uji Heteroskedastisitas.....	49
d) Uji Autokorelasi	50
2) Analisis Data Panel.....	51
a) <i>Common Effect Model (CEM)</i>	52
b) <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	52
c) <i>Random Effect Model (REM)</i>	53
3) Uji Hipotesis.....	57
a) Uji Simultan (Uji F)	57
b) Uji Parsial (Uji t).....	59
4) Uji Koefisien Determinasi.....	60

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	61
1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	61
2. Sejarah Perusahaan Manufaktur	68
3. Perusahaan Dalam Sampel Penelitian.....	70
4. Analisis Keuangan	71
a. Nilai Perusahaan.....	72
b. Keputusan Investasi.....	73
c. Keputusan Pendanaan.....	75
d. Kebijakan Dividen.....	76
5. Pengujian Asumsi Klsik	77
a. Uji Normalitas.....	77
b. Uji Multikolinieritas	78

c. Uji Heteroskedastisitas	79
d. Uji Autokorelasi	80
6. Pengujian Analisis Data Panel.....	80
a. Uji Chow.....	81
b. Uji Hausman	83
7. Pengujian Hipotesis	86
a. Uji Signifikan Simultan (Uji F)	86
b. Uji Signifikan Parsial (Uji t).....	88
8. Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	92
B. Pembahasan Hasil Penelitian	93
1. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	93
2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	94
3. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	95
4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	96
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	97
B. Saran	98
DAFTAR PUSTAKA	99
 LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	<i>Halaman</i>
Tabel III. 1 Operasionalisasi Variabel	40
Tabel VI. 1 <i>Market Value Added</i> (MVA) Perusahaan Manufaktur	72
Tabel IV. 2 <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Perusahaan Manufaktur	73
Tabel IV. 3 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur	75
Tabel IV. 4 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur	76
Tabel IV. 5 Hasil Uji Multikolinieritas	78
Tabel IV.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
Tabel IV.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	80
Tabel IV. 8 Hasil <i>Common Effect</i>	82
Tabel IV. 9 Hasil Fixed Effect	83
Tabel IV. 10 Hasil Uji Hausman	84
Tabel IV. 11 Hasil Regresi Fixed Effect Model (FEM)	85
Tabel IV. 12 Hasil Uji F (Uji Simultan)	86
Tabel IV.13 Hasil Uji t (Uji Parsial).....	88
Tabel IV.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	92

Daftar Gambar

	<i>Halaman</i>
Gambar I.1 Pertumbuhan Indeks Harga Saham Manufaktur 7	7
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	36
Gambar IV.1 Uji Normalitas	77

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
- Lampiran 2 : Hasil Perhitungan MVA, PER, DER, DPR Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015.
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan MVA, PER, DER, DPR Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016.
- Lampiran 4 : Hasil perhitungan MVA, PER, DER, DPR Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017.
- Lampiran 5 : Hasil perhitungan MVA, PER, DER, DPR Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018.
- Lampiran 6 : Hasil perhitungan MVA, PER, DER, DPR Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019
- Lampiran 7 : Hasil Pengolahan Eviews
- Lampiran 8 : Tabel Distribusi Chi-Square
- Lampiran 9 : Tabel Uji F
- Lampiran 10 : Tabel Uji t

- Lampiran 11 : Tabel Durbin Watson
- Lampiran 12 : Foto Copy Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 13 : Foto Copy Surat Keterangan Riset Dari Tempat Penelitian
- Lampiran 14 : Foto Copy Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek Al-Qur'an
- Lampiran 15 : Foto Copy Sertifikat Computer
- Lampiran 16 : Plagiarism Checker
- Lampiran 17 : Jadwal Penelitian
- Lampiran 18 : Biodata Penulis

ABSTRAK

Nela Yunita/212017090/2021/Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)/Manajemen Keuangan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Jenis penelitian yang digunakan adalah asosiatif, data laporan keuangan diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis data dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah 193 perusahaan dan didapatkan 24 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Dalam penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas, analisis data panel dan uji hipotesis (uji F dan uji t) dengan menggunakan Eviews 9.

Hasil penelitian diperoleh analisis data panel menunjukkan variabel faktor-faktor keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil uji t (parsial) menunjukkan tidak ada pengaruh yang signifikan keputusan investasi yang di proksi dengan Price Earning Ratio (PER) terhadap Nilai Perusahaan. Keputusan pendanaan yang di proksi dengan Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen yang di proksi dengan Dividend Payout Ratio (DPR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini dapat dimanfaatkan perusahaan sebagai acuan untuk terus mengoptimalkan kinerjanya agar nilai perusahaan meningkat.

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

Abstract

Nela Yunita / 212017090 / 2021 / The Effects of Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value in Manufacturing Company listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) / Financial Management

This study aimed to determine the effects of investment decision, funding decision and dividend policy. The type of research was associative, financial statement data was obtained from Indonesia Stock Exchange (IDX). The data analysis in this study was quantitative analysis. The population in this study were 193 companies and there were 24 companies that met the criteria to become samples of manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange for the 20152019 period. In determining the sample, the study used purposive sampling method. The data analysis methods were normality test, panel data analysis and hypothesis testing (F test and t test) using Eviews 9. The results obtained by panel data analysis showed the variables of investment decision factors, funding decision and dividend policy had a positive effect on company value. Meanwhile, the results of the t test (partial) showed that there was no significant effect of investment decision as proxied by Price Earning Ratio (PER) on company value. The funding decision proxied by the Debt to Equity Ratio (DER) had no significant effect on company value and dividend policy proxied by Dividend Payout Ratio (DPR) that had a significant effect on company value. This result could be used by the company as a reference to continuously optimize its performance so that the company value would increase.

Keywords: Investment decision, funding decision, dividend policy, and company value.



February 1, 2021



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan bisnis di Indonesia saat ini mengalami kemajuan yang sangat pesat. Hal ini dapat dilihat dari meningkatnya jumlah perusahaan yang didirikan di Indonesia, mulai dari perusahaan manufaktur, jasa, dagang dan masing-masing mempunyai keunggulan, sehingga menjadikan persaingan dunia bisnis di Indonesia semakin meningkat. Berbagai cara dilakukan untuk mengembangkan inovasi dan motivasi setiap badan usaha yang didirikan dengan bertujuan untuk meminimalisir tingkat kerugian, dengan menggunakan strategi bisnis yang efektif dan efisien. Hal ini juga bertujuan agar perusahaan tetap bertahan dan menjadi yang terbaik. Salah satunya adalah perusahaan yang bergerak di bidang industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sektor manufaktur dapat dilihat dari nilai pasar dan nilai buku perusahaan, nilai perusahaan juga dapat disebabkan karena terjadinya kontraksi pada investasi barang modal (*primer*) dan perdagangan (*sekunder*) ke sektor yang sifatnya jasa (*tersier*). Dengan demikian ada indikasi, dampak investasi ke penambahan lapangan kerja dan penciptaan lapangan kerja kian menipis begitu juga dengan efektivitasnya terhadap pertumbuhan ekonomi dan nilai perusahaan. Sektor manufaktur terdiri dari 193 saham. Terdapat tiga sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor barang konsumsi

dan sektor aneka industri. Setiap perusahaan pasti mempunyai suatu tujuan. Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan dan kemakmuran politik para pemegang saham.

Nilai perusahaan adalah seberapa besar harga yang bersedia dibayar apabila perusahaan tersebut dijual. Calon pembeli yang akan membeli suatu perusahaan dapat melihat dari harga saham perusahaan yang akan dibeli. Semakin tinggi harga saham perusahaan menunjukkan bahwa nilai perusahaan juga tinggi, yang juga berimplikasi pada tingginya kesejahteraan para pemegang saham. Kenaikan nilai perusahaan karena harga saham yang beredar mengalami peningkatan, sedangkan penurunan disebabkan harga saham mengalami penurunan dan penggunaan hutang yang tinggi. Dengan adanya kenaikan dan penurunan tersebut, sangat penting bagi investor untuk memprediksi nilai perusahaan di masa yang akan datang dan mempertimbangkan keputusannya (Pertiwi et al, 2016)

Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham yang juga tinggi, karena semakin tinggi nilai perusahaan investor akan mendapat keuntungan tambahan selain dividen yang diberikan oleh pihak perusahaan yaitu berupa *capital gain* dari saham yang mereka miliki.

Nilai perusahaan dapat ditentukan oleh tiga faktor yaitu faktor eksternal perusahaan, faktor internal perusahaan dan tekhnikal. Faktor internal dan eksternal perusahaan merupakan faktor yang sering digunakan

sebagai dasar untuk pengambilan keputusan oleh para investor di pasar modal. Sedangkan faktor tekhnikal lebih bersifat teknis dan psikologis, seperti volume perdagangan saham, nilai transaksi perdagangan saham, dan kecenderungan naik turunnya harga saham. Ketika ingin menciptakan nilai perusahaan yang baik faktor penting dalam fungsi keuangan meliputi tiga keputusan, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan kebijakan dividen. Keputusan investasi bertujuan untuk mendapatkan tingkat keuntungan yang besar dengan tingkat risiko yang rendah. Keputusan investasi juga berpengaruh penting bagi nilai perusahaan, karena dengan komposisi investasi yang baik dapat menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan.

Menurut Ervita (2017: 4) keputusan investasi adalah manajemen keuangan di dalam mengalokasikan dana ke dalam investasi yang memberikan keuntungan. Bentuk, macam dan komposisi investasi akan mempengaruhi keuntungan di masa yang akan datang. Perusahaan yang melakukan investasi tentu mengharapkan keuntungan di masa yang akan datang, tentunya dengan mempertimbangkan risiko yang di dapat. Dalam *Signalling Theory*, pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Aktiva lancar dalam jumlah yang besar memiliki dampak yang baik dan dampak yang buruk. Aktiva lancar dalam jumlah yang besar dapat berdampak buruk jika tidak dimanfaatkan secara efisien misalnya kas yang berlebihan, ataupun piutang yang terlalu

besar yang mengakibatkan terjadinya piutang tak tertagih, persediaan dalam jumlah yang besar dan menganggur. Jika aktiva lancar dalam jumlah yang besar dimanfaatkan secara efektif dan efisien maka akan berpengaruh terhadap peningkatan laba. Penentuan keputusan investasi dalam aktiva tetap maupun aktiva lancar sangat bergantung pada jenis perusahaan dan produk yang dihasilkan.

Perusahaan manufaktur lebih banyak berinvestasi pada aktiva tetap sedangkan perusahaan dagang atau perusahaan jasa lebih banyak berinvestasi pada aktiva lancar. Perusahaan akan memilih investasi yang menghasilkan *return* paling besar dengan risiko yang bisa dikelola sehingga nilai perusahaan dapat ditingkatkan, dengan meningkatnya nilai perusahaan maka kemakmuran pemegang saham juga meningkat. Perusahaan yang melakukan investasi dihadapkan pada keputusan pembiayaan atas investasi itu sendiri. Keputusan Pembiayaan ini tergantung pada keputusan manajemen untuk memenuhi kebutuhan perusahaan.

Selain keputusan investasi, faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan adalah dimana perusahaan mendanai aset-aset untuk mendukung kegiatan bisnisnya, sedangkan sumber dana/modal yang diperoleh perusahaan dapat dari internal maupun eksternal (Mardiyati, 2015). Keputusan pendanaan yang akan diambil perusahaan juga berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam mengembalikan hutangnya. Keputusan pendanaan

mengindikasikan bagaimana perusahaan membiayai kegiatan operasionalnya atau bagaimana perusahaan membiayai aktivitya. Pada keputusan pendanaan menyangkut dengan struktur keuangan perusahaan, dimana struktur keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan modal sendiri. Keputusan pendanaan berhubungan dengan bagaimana seorang manajer harus mampu mencari dana dengan biaya modal yang minimal untuk memaksimumkan nilai perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan maka akan semakin tinggi pula kesejahteraan pemegang saham. Dalam *Pecking Order Theory* menjelaskan bahwa adanya hirarki pendanaan yang dilakukan perusahaan yaitu pertama kali menggunakan pendanaan internal, kemudian jika diperlukan akan menggunakan pendanaan eksternal. Teori *pecking order* ini menganut keputusan pendanaan dengan urutan preferensi logis investor terhadap prospek perusahaan dan konsisten pada tujuan, agar manajer mampu memaksimumkan kemakmuran pemegang saham.

Selain keputusan investasi dan keputusan pendanaan faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Dividen adalah bagian dari laba bersih yang dibagikan kepada pemegang saham. Laba ini terdiri dari laba yang ditahan dan laba yang dibagikan. Pada tahap selanjutnya laba yang ditahan merupakan salah satu sumber dana yang paling penting untuk pembiayaan pertumbuhan perusahaan. Makin besar pembiayaan perusahaan yang berasal dari laba yang ditahan + penyusutan

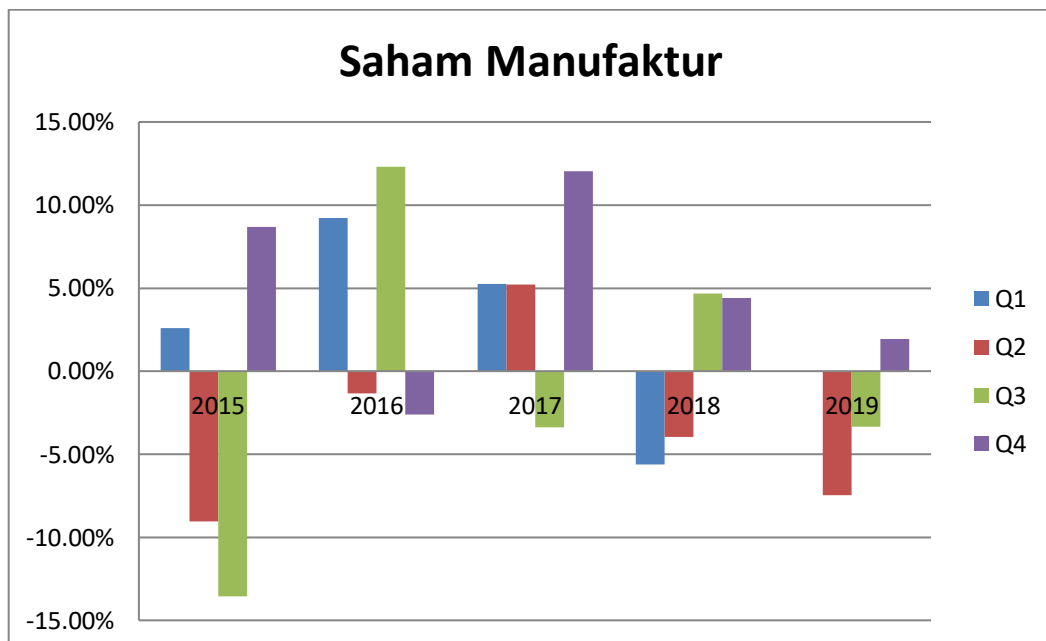
aktiva tetap maka makin kuat posisi finansial perusahaan tersebut. Dari seluruh laba yang diperoleh perusahaan sebagian dibagikan kepada pemegang saham berupa dividen. Mengenai penentuan besarnya dividen yang akan dibagikan itulah yang merupakan kebijakan dividen dari pimpinan perusahaan (Darmawan Sjahrial, 2014). Kebijakan dividen yang dikaitkan dengan penentuan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang.

Kebijakan dividen merupakan bagian yang tidak dapat dipisahkan dengan keputusan pendanaan perusahaan Brigham and Houston (2017:345). Kebijakan dalam pembayaran dividen merupakan hal yang rumit pada suatu perusahaan, karena melibatkan dua pihak yang memiliki kepentingan berbeda yaitu antara pemegang saham dan pihak manajemen perusahaan sendiri. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka tidak ada dana yang dialokasikan untuk laba ditahan. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana internal akan semakin besar. Dalam *bird in the hand theory* menyatakan bahwa investor lebih menyukai dividen tunai dari pada dijanjikan adanya imbal hasil atas investasi (*capital gain*) di masa yang akan datang, karena menerima dividen tunai merupakan bentuk dari kepastian yang berarti mengurangi risiko. Pembagian dividen merupakan suatu pertanda bagi investor,

dimana kenaikan dividen yang sangat besar menandakan bahwa manajemen merasa optimis atas masa depan perusahaan. Hal tersebut merupakan sinyal positif bagi calon investor untuk memutuskan berinvestasi pada perusahaan tersebut, sehingga nantinya akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Salah satu pertimbangan investor dalam melakukan investasi adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat berubah-ubah dari waktu ke waktu. Demikian pula yang terjadi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berikut adalah tingkat pertumbuhan indeks harga saham per triwulan saham manufaktur periode 2015-2019:

Gambar I.1
Pertumbuhan Indeks Harga Saham Manufaktur Tahun 2015-2019



Sumber: www.idx.co.id

Berdasarkan gambar I.1 menunjukkan rata-rata nilai indeks harga saham dalam bentuk pertumbuhan dari setiap perusahaan sektor manufaktur per triwulan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama lima periode yaitu dari tahun 2015-2019, jika dilihat secara detail gambar tersebut menunjukkan bahwa pertumbuhan indeks harga saham manufaktur di BEI mengalami pergerakan fluktuatif (naik turun) yang tidak seimbang dari setiap tahunnya, tetapi kalau dilihat secara umum dari tahun ke tahun pertumbuhan indeks harga saham manufaktur mengalami penurunan. Artinya, kapitalisasi pasar akan turun sehingga akan mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin rendah nilai perusahaan berarti pengeluaran modal lebih besar dari pada arus kas operasi. Dengan adanya kenaikan dan penurunan tersebut, sangat penting bagi investor untuk memprediksi nilai perusahaan di masa yang akan datang dan mempertimbangkan keputusannya.

Perusahaan manufaktur menjadi salah satu ujung tombak perekonomian Indonesia karena kontribusinya mencapai 18-20%. Jadi, pertumbuhan ekonomi tergantung dari sektor manufaktur. Namun, jika dilihat secara detail per triwulan indeks pertumbuhan harga saham manufaktur mengalami fluktuasi yang tidak seimbang setiap tahunnya, namun jika dilihat secara umum indeks pertumbuhan harga saham manufaktur mengalami penurunan setiap tahunnya yang berarti menunjukkan rendahnya porsi keuntungan perusahaan yang diberikan kepada pemegang saham (*investor*) sehingga berpengaruh dalam

kelangsungan operasional perusahaan. Hal ini sangat mempengaruhi nilai perusahaan dan akan mengakibatkan investor tidak akan memilih untuk berinvestasi. Oleh sebab itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang nilai perusahaan yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, pokok permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan dalam pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Adakah pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
2. Adakah pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

C. Tujuan Penelitian

Berikut ini adalah tujuan yang dapat diberikan dari penelitian ini:

1. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada calon investor sebagai pihak yang menyediakan dana dalam menentukan keputusan investasi di pasar modal.

2. Bagi Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan acuan, referensi dan tambahan wawasan bagi penelitian terkait

DAFTAR PUSTAKA

- Andrinaldo, A., Husaini, H., Usman, D., & Aprianto, R. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *COSTING: Journal Of Economic, Business And Accounting*, 3(2), 396-403.
- Antoro, A. D., & Hermuningsih, S. (2018). Kebijakan Dividen Dan BI Rate Sebagai Pemoderasi Likuiditas, Profitabilitas Dan Lavarage Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2017. *Upajiwa Dewantara*, 2(1), 58-75.
- Aranggere, S. A. S., Askandar, N. S., Afifudin, A. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 9(01).
- Arizki, A., masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha* 1(1).
- Brigham, Eugene F & Hpuston, Joel F. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ervita. (2017). *Manajemen keuangan. Edisi pertama*. Palembang: Univ. Muhammadiyah Palembang.
- Esana, R., & Darmawan, A. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Serta Dampaknya Terhadap Profitabilitas T+1 (Studi Pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50(6), 201-210.
- Ghozali, Imam. (2015). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. 25. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Hanafi, Mamduh M. (2016). *Manajemen Keuangan (Edisi Kedua)*. Yogyakarta: BPFE.
- Harjito dan Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan (Edisi Kedua)*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Hasan, Iqbal. 2012. *Pokok-pokok materi statistik II (Statistik Inferensi) Edisi 2*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Indriyani, Eka. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi*. ISSN: 2461-1190, 10(2): 333-348.

- Kasmir. (2018). *Analisi Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali Pers.
- Mardiyanto, Handono (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia (GRASINDO).
- Mardiyati, Umi, et al. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *Jurnal Riset Manajemen Sains (JRMSI)*. Vol 6(1).
- Nurvianda, G., Riset, K., & Tinggi, T. D. P. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia (*Doctoral Dissertation, Sriwijaya University*).
- Pembuko, Nuryanto Zulfikar Bagus. (2018). *Eviews Untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi Dan Interpretasi*. Magelang: Unimma Press.
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Bevarages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset EkonoI, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(1).
- Salama, M., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Pebankan Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(3).
- Sartono, Agus. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi (Edisi keempat)*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, Uma. dan Bougie, Roger. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sjahrial, Dermawan. (2014). *Manajemen Keuangan Lanjutan edisi revisi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sugiyono.(2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif R & D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2019). *SPSS untuk penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujianto, Agus Eko. (2013). *Aplikasi stastistik dengan SPSS 16.0*. Jakarta: PT Prestasi Pustaka.
- Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan, Perencanaan, Analisis Dan Pengendalian Keuangan (Edisi Kedua)*. Medan: USUpress.

- Tanto, T. I. A, Simanjuntak, A. M., & Pangayow, B. J. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal akuntansi dan keuangan daerah*, 14(1). 162-177.
- Wahyuni, Sri. dan Khoirudin, Rifki. (2020). *Pengantar Manajemen Aset*. Makassar: CV. Nas Media Pustaka.
- Wulandari, D. A, & Prabawati, A. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017. *Majalah Ilmiah "CAHAYA ILMU"*. 2(1).

www.idx.co.id

www.investing.com

Zuhriyah, dan Safitri, Ervita. (2017). *Statistik 2*. Palembang: Universitas Muhammadiyah Palembang