



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

SKRIPSI
Ghufrani Fatiha
1702015094

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

SKRIPSI

Ghufrani Fatiha

1702015094

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memeprolwh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul "PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2015-2019)" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar apabila ternyata di kemudian hari penelitian skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang ada di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 10 Juni 2021

Yang menyatakan



(Ghufrani Fatiha)

NIM 1702015094

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DEVIDEN, DAN KINERJA KEUANGAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TAHUN 2015-2019)

NAMA : GHUFRANI FATIHA

NIM : 1702015094

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing akademik dan diujikan dalam ujian skripsi.

Pembimbing I	M. Nurasyidin, SE., M.Si	
Pembimbing II	Sumardi, SE., M.Si	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA


Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,
KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

Yang disusun oleh
Ghufrani Fatiha
1702015094

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan
strata satu (SI) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Tim penguji :

Ketua, Merangkap anggota


(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

Sekretaris, Merangkap anggota


(Herwin Kurniawan, S.E., MM)
Anggota



(Sumardi, S.E., M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR.HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc)


(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ghufrani Fatiha
NIM : 1702015094
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non Exclusive Royalti Free-Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
10 Juni 2021
Yang menyatakan



(Ghufrani Fatiha)
1702015094

ABSTRAKSI

Ghufrani Fatiha (1702015094)

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA SEKTOR PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019).

Skripsi. *Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta*

Kata kunci : Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2019.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode eksplanasi dimana sampel perusahaan yang digunakan sebanyak 7 (tujuh) perusahaan manufaktur. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif dan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS versi 20.

Secara parsial hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan dan kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan keputusan investasi dan kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan dalam penelitian ini keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden dan kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain selain yang diteliti dalam penelitian ini, menambah tahun pengamatan dan menggunakan sampel perusahaan yang berbeda.

ABSTRACT

Ghufrani Fatiha (1702015094)

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FUNDING DECISIONS, DIVIDEND POLICIES, AND FINANCIAL PERFORMANCE ON COMPANY VALUE (STUDY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE, 2015-2019).

Thesis. Bachelor Degree Program in Accounting Studies Program. faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta

Keywords: The influence of investment decisions, funding decisions, policies dividends, and financial performance on company value

The purpose of this study was to determine investment decisions, funding decisions, dividend policies, and financial performance on company value in the food and beverage sector of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2015-2019 period.

The method used in this study is the explanatory method where the sample companies used are 7 (seven) manufacturing companies. The sampling technique used is accounting analysis, descriptive statistical analysis and multiple linear regression analysis using SPSS version 20.

Partially, this research shows that funding decisions and financial performance have an effect on firm value. Meanwhile, investment decisions and dividend policies have no effect on firm value. Simultaneously in this study investment decisions, source decisions, dividend policy and financial performance affect firm value.

Future research is expected to be able to use other variables besides those studied in this study, adding years of observation and different company samples.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur peneliti panjatkan kehadiran Allah SWT yang senantiasa memeberikan nikmatnya kepada kita semua, semoga kita selalu berada dalam lindungan-Nya. Shalawat serta salam tak lupa dipanjatkan kepada Nabi Muhammad SAW. Sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai perusahaan (Studi pada sector makanan dan minuman perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019)” dapat terselesaikan dengan baik.

Dalam penyelesaian skripsi ini terdapat banyaknya kendala dan hambatan, namun peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan dan bimbingan serta doa dari beberapa pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti tidak lupa untuk mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan SE., M.M., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd.,M.Sc selaku Ketua Bidang Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan ilmu – ilmu yang

bermanfaat serta selalu memberikan masukan apabila ada kesalahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan

8. Bapak Oki Irawan, SE., M.Si. selaku Dosen pembimbing II yang telah memberikan motivasi serta arahan dan bimbingannya hingga terselesaikan skripsi ini.
9. Kepada kedua orang tua, Ayahanda Suwarno dan Ibunda Siti Jamilah yang telah memberikan banyak kasih kasih sayang serta doa dan juga memberikan dukungan serta bantuan secara moril dan materil selama menyelesaikan studi.
10. Kepada saudara kandung saya Fariha Niswati S.Pd , Nurina Izzati S.Si dan Muhammad Hanif Akbar yang telah memberikan motivasi, semangat, kasih sayang, serta doa doa dan bantuan secara moril maupun materil selama menyelesaikan studi.
11. Sahabat seperjuangan yaitu Aryn Sasikirana, Fijannatin Kusuma, Weni Eka, dan Siti Qotrunnada yang selalu memberikan motivasi, semangat, saran dan juga doa.
12. Sahabat yang selalu memotivasi penulis yaitu Ria Nur Khasanah, Widya Indriani, Ricca Aprilia dan Fira Apriyana berkat motivasinya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan selesai.

Saya menyadari bahwa dalam proses menyusun skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan maupun kekeliruan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap, skripsi ini dapat dijadikan referensi dan sarana untuk menambah pengetahuan bagi pembaca maupun pihak yang bersangkutan.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 10 Juni 2021

Peneliti,



(Ghufrani Fatiha)

1702015094

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAKSI	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	ixiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.2 Tujuan Penelitian	7
1.3 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	10
2.2 Telaah Pustaka	29
2.2.1 Signalling Theory.....	29
2.2.2 Keputusan Investasi.....	30
2.2.3 Keputusan Pendanaan.....	35
2.2.4 Kebijakan Deviden	37
2.2.5 Kinerja Keuangan	40
2.2.6 Nilai Perusahaan.....	42
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	44
2.3.1 Hubungan antara keputusan investasi dengan nilai perusahaan	44
2.3.2 Hubungan antara keputusan pendanaan dengan nilai perusahaan.....	45
2.3.3 Hubungan antara kebijakan deviden dengan nilai perusahaan.....	46

2.3.4 Hubungan antara kinerja keuangan dengan nilai perusahaan.....	47
2.4 Rumusan Hipotesis.....	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	50
3.1 Metode Penelitian.....	50
3.2 Operasional Variabel.....	50
3.3 Populasi dan Sampel	55
3.3.1 Populasi	55
3.3.2 Sampel.....	56
3.4 Teknik Pengumpulan Data	58
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	58
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	58
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	58
3.5.1 Analisis Akuntansi.....	59
3.5.2 Statistik Deskriptif.....	59
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	60
3.5.5 Uji Hipotesis	61
3.5.6 Koefisien Determinasi (R^2).....	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	65
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	66
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	66
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	67
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	71
4.2.1 Keputusan Investasi (X_1)	71
4.2.2 Keputusan Pendanaan (X_2).....	74
4.2.3 Kebijakan Deviden (X_3).....	77
4.2.4 Kinerja Keuangan (X_4).....	80
4.2.5 Nilai Perusahaan (Y).....	83
4.3 Analisis Akuntansi.....	86
4.3.1 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	86
4.3.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	90
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan.....	94
4.3.4 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	99
4.3.5 Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	103

4.4 Analisis Statistik	105
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	105
4.4.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	107
4.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	108
4.4.4 Uji Hipotesis.....	114
4.4.5 Analisis Koefisien Determinan (R^2).....	121
4.5 Interpretasi	121
BAB V PENUTUP	126
5.1 Kesimpulan	126
5.2 Saran-saran	129
DAFTAR PUSTAKA	131

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	16
2.	Operational Variabel.....	53
3.	Proses Pemilihan Sampel.....	56
4.	Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	57
5.	Keputusan Investasi (PER).....	72
6.	Keputusan Pendanaan (DER).....	75
7.	Kebijakan Deviden (DPR).....	78
8.	Kinerja Keuangan (ROA).....	81
9.	Nilai Perusahaan (PBV).....	84
10.	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	43
11.	Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	91
12.	Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan.....	95
13.	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	99
14.	Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	103
15.	Descriptive Statistics.....	106
16.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	107
17.	Hasil Uji Normalitas.....	109
18.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	111
19.	Hasil Uji Statistik T.....	115
20.	Uji Statistik F.....	116
21.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis.....	122

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	49
2.	Grafik Normal P-P Plot.....	110
3.	Grafik Scatterplot.....	113
4.	Histogram Keputusan Penolakan H1.....	118
5.	Histogram Keputusan Penerimaan H2	119
6.	Histogram Keputusan Penolakan H3.....	119
7.	Histogram Keputusan Penerimaan H4	120
8.	Histogram Keputusan Penerimaan H5	121

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
Lampiran 1	Laporan Posisi Keuangan ICBP Tahun 2019.....	1/32
Lampiran 2	Ikhtisar Keuangan ICBP Tahun 2019.....	2/32
Lampiran 3	Informasi Harga Saham ICBP Tahun 2019.....	3/32
Lampiran 4	Laporan Posisi Keuangan INDF Tahun 2019.....	4/32
Lampiran 5	Ikhtisar Keuangan INDF Tahun 2019	5/32
Lampiran 6	Informasi Harga Saham INDF Tahun 2019	6/32
Lampiran 7	Laporan Posisi Keuangan MYOR Tahun 2019	7/32
Lampiran 8	Ikhtisar Keuangan MYOR 2019.....	8/32
Lampiran 9	Informasi Harga Saham MYOR Tahun 2019.....	9/32
Lampiran 10	Laporan Posisi Keuangan STTP Tahun 2019.....	10/32
Lampiran 11	Ikhtisar Keuangan STTP Tahun 2019	11/32
Lampiran 12	Informasi Harga Saham STTP Tahun 2019	12/32
Lampiran 13	Laporan Posisi Keuangan ULTJ Tahun 2019.....	13/32
Lampiran 14	Ikhtisar Keuangan ULTJ Tahun 2019	14/32
Lampiran 15	Informasi Harga Saham ULTJ Tahun 2019	15/32
Lampiran 16	Laporan Posisi Keuangan SKLT Tahun 2019.....	16/32
Lampiran 17	Ikhtisar Keuangan SKLT Tahun 2019.....	17/32
Lampiran 18	Informasi Harga Saham SKLT Tahun 2019.....	18/32
Lampiran 19	Tabel Uji T.....	19/32

Lampiran 20 Tabel Uji F.....	21/32
Lampiran 21 Analisis Descriptive.....	23/32
Lampiran 22 Analisis regresi Linear Berganda	23/32
Lampiran 23 Uji asumsi klasik kolmogrov smirnov	24/32
Lampiran 24 Uji normalitas p-plot.....	24/32
Lampiran 25 Uji multikolinieritas.....	25/32
Lampiran 26 Uji heteroskedastisitas (scatterplot).....	25/32
Lampiran 27 Runs Test.....	26/32
Lampiran 28 Uji T.....	26/32
Lampiran 29 Uji F.....	27/32
Lampiran 30 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	27/32
Lampiran 31 Hasil Turnitin Skripsi	18/32
Lampiran 32 Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi	29/32
Lampiran 33 Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing 1	30/32
Lampiran 34 Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing II	31/32
Lampiran 35 Riwayat Hidup.....	32/32

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dunia saat ini mengalami berbagai perubahan yang cepat, yang berdampak pada pertumbuhan ekonomi dunia, baik secara nasional maupun global. Liberalisasi dan globalisasi ekonomi sedang disusun secara resmi dalam berbagai bentuk kesepakatan dan industri, baik secara bilateral, multilateral, maupun antar pemerintah daerah.

Banyak akibat yang dirasakan, khususnya di sektor industri. Penerapan ilmu pengetahuan dan teknologi yang berkembang pesat berdampak pada situasi bisnis saat ini. Pengembangan ini dilakukan dengan tujuan untuk mengoptimalkan kinerja perusahaan, dan tentunya dapat memaksimalkan return perusahaan dengan harapan dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

Dari sisi industri nasional, pemerintah tidak bisa mengabaikan sektor industri manufaktur yang memberikan kontribusi signifikan terhadap pembangunan ekonomi Indonesia. Pengaruh perkembangan satu industri adalah sumber uang tunai, yang dapat diperoleh melalui penjualan saham kepada investor.

Penjualan sekuritas diharapkan menghasilkan harga yang lebih tinggi. Harga sekuritas yang mendasarinya dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk kinerja keuangan perusahaan. Ketika kinerja keuangan perusahaan meningkat, harga sekuritas yang mendasarinya mungkin naik. Di antara faktor-faktor yang

mungkin berdampak pada nilai perusahaan seperti yang dirasakan oleh investor adalah arus kas perusahaan, fokus investasi, manajemen arus kas, dan pembagian dividen.

Bisnis manufaktur yang tercatat di BEI dari tahun 2015 hingga 2019 menunjukkan perubahan valuasi perusahaan pada saat pembagian dividen diumumkan. PT Garuda Metalindo Tbk melaporkan valuasi bisnis sebesar 3,12 pada 2019, turun dari 3,22 pada 2018, tetapi dengan perubahan dividen yang menguntungkan. Sementara itu dividen yang dibagikan kepada investor mengalami peningkatan dari 0,65 menjadi 0,82 persen. Demikian pula, PT Sariguna Primatirta Tbk melaporkan valuasi bisnis sebesar 9,81 pada 2019, turun dari 9,88 pada 2018, tetapi dengan pembayaran dividen positif. Diikuti dengan pembagian dividen yang mengalami peningkatan yang semula 1,22 menjadi 1,28 persen.

Sedangkan pada PT Graha Layar Prima Tbk memiliki valuasi bisnis sebesar 3,79 pada tahun 2019, yang mengalami kenaikan valuasi dengan nilai 3,59 pada tahun 2018, namun pembayaran dividen justru mengalami penurunan dari 0,55 menjadi 0,47. Demikian pula, PT BFI Finance Tbk melaporkan valuasi bisnis sebesar 1,91 pada 2019, meningkat dari 1,83 pada 2018, namun pembayaran dividen justru menurun dari 2,36 menjadi 2,34 pada 2019. (www.idx.com).

Fenomena diatas membuktikan bahwa tidak menyeluruh peningkatan valuasi perusahaan disertai dengan pemberian dividen yang negatif kepada pemegang saham. Hal tersebut menunjukkan bahwa ketika mengevaluasi suatu perusahaan, tidak hanya berpedoman yang berkaitan dengan hal kesehatan keuangan pada

perusahaan saja, namun mencari tahu hal-hal mengenai pemberian dividen juga yang akan dibagikan nantinya, berbagai faktor lainnya seperti pilihan untuk berinvestasi, keputusan pendanaan maupun performa keuangan perusahaan juga harus diperhatikan.

(Hadi, 2020) berpikir bahwa mengoptimalkan nilai bisnis dapat dicapai melalui penerapan fungsi manajemen keuangan di mana satu keputusan keuangan berdampak pada pilihan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Aktivitas investasi merupakan pilihan yang paling menantang bagi manajemen perusahaan karena akan berdampak pada nilai perusahaan.

Pemilihan untuk berinvestasi bertujuan untuk mendapatkan keuntungan tinggi namun menghadapi resiko yang rendah, kemudian dapat berekspektasi untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan. Jika harga perusahaan naik, pendapatan pemegang saham maksimum akan naik juga. Semakin besar harga saham suatu perusahaan, semakin besar pendapatan pemiliknya, yang memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Menggabungkan tugas-tugas pengelolaan keuangan akan menghasilkan nilai bisnis yang optimal. Salah satu pilihan keuangan akan mempengaruhi keputusan keuangan selanjutnya, sehingga berdampak pada nilai perusahaan di kemudian hari. Fungsi keuangan terdiri dari empat keputusan utama yang harus dibuat perusahaan: keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan kinerja keuangan perusahaan. (Septia, 2015)

Struktur kekayaan perusahaan, khususnya rasio aktiva lancar terhadap aktiva tetap, akan dipengaruhi oleh keputusan investasi. Pengeluaran investasi berdasarkan pada pendekatan *signaling theory*, mengirimkan sinyal yang positif tentang perkembangan bisnis di masa depan, memungkinkan saham dengan harga yang tinggi, hal tersebut jadi pedoman sebagai indikasi dari nilai perusahaan. (Sudiaarto, 2016)

Pilihan selanjutnya yang harus diambil oleh manajemen keuangan adalah keputusan pendanaan, yang menentukan apakah kas yang akan digunakan oleh perusahaan berasal dari sumber internal atau eksternal. Lebih lanjut, ditentukan pengambilan keputusan besar jumlah utang dan modal sendiri, serta bagaimana jenis utang dan modal akan digunakan. Bersandarkan pada pendanaan yang disediakan melalui utang, dengan begitu pertumbuhan nilai perusahaan disebabkan oleh pengaruh *tax deductible* (pengurangan pajak), yang berarti bahwa perusahaan yang berutang memiliki kewajiban untuk membayar kembali atas pinjamannya yang kemudian menurunkan penghasilan kena pajak, dan memberi keuntungan pada pemegang saham.

Ketika perusahaan telah dapat berfungsi dengan lancar dan menguntungkan, pilihan selanjutnya yang diambil perusahaan adalah apakah akan membagikan dividen atau laba. Kebijakan dividen adalah nama yang diberikan untuk pilihan ini. Manajer keuangan dapat memutuskan kebijakan dividen terbaik, serta kapan harus mengeluarkan dividen dan kapan harus mempertahankan pendapatan; membuat penilaian yang benar akan meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan juga terwakili dalam kinerja keuangannya, salah satunya adalah tingkat profitabilitas perusahaan. Profitabilitas adalah salah satu metrik kinerja yang digunakan oleh manajemen untuk mengelola aset perusahaan, yang dinilai dari keuntungan yang diperoleh. Laba perusahaan dihasilkan melalui penjualan dan pilihan investasi perusahaan tersebut. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa suatu perusahaan memiliki masa depan cerah kedepannya, yang mendorong investor untuk merespon secara positif dan meningkatkan nilai perusahaan. (Ahmad et al., 2020)

Safitri Lia Ahmad dan Lailatul Amanah, 2014 melakukan riset dan membuktikan dimana mengambil keputusan untuk berinvestasi tidak berpengaruh besar serta terhadap nilai perusahaan tidak menyebabkan keuntungan. Sementara pemilihan untuk melakukan pendanaan, peraturan dividen, serta performa keuangan perusahaan semuanya memiliki berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara positif dan cukup signifikan. Berbeda dengan riset yang dilakukan oleh (Yunita Eka, 2014) dapat diketahui bahwa variabel pilihan investasi, alternatif pendanaan, dan pembagian dividen terhadap nilai suatu perusahaan tidak berpengaruh, namun variabel performa keuangan berpengaruh secara signifikan.

Berdasarkan uraian di atas maka penulis ingin mengupas permasalahan dengan menggunakan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2019.**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berikut adalah identifikasi permasalahan yang dirumuskan pada penelitian ini diantaranya yaitu:

1. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
2. Apakah Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
3. Apakah Kebijakan Deviden berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
4. Apakah Kinerja Keuangan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
5. Apakah Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Penulis memfokuskan pada masalah yang berkaitan dengan Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019). Pembatasan masalah ini bertujuan untuk menghindari pembahasan permasalahan studi yang terlalu luas dan mungkin menyimpang dari tujuan penelitian yang ditetapkan.

1.2.3 Perumusan Masalah

Perumusan permasalahan yang dikemukakan pada penelitian ini didasarkan pada latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah, dengan demikian perumusan permasalahannya yaitu “Bagaimana Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, dan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa

Efek Indonesia tahun 2015-2019)”.


1.2 Tujuan Penelitian

Berikut ini adalah yang menjadi tujuan dari penelitian yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019)
2. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019)
3. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019)
4. Untuk mengetahui pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019)
5. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019)

1.3 Manfaat Penelitian

Temuan pada aktivitas penelitian kemungkinan besar akan bermanfaat bagi sejumlah pemangku kepentingan, termasuk:

1. Bagi akademik

1) Bagi Peneliti

Peneliti menginginkan mendapat sejumlah manfaat dari penelitian ini untuk menambahkan literatur yang bertujuan untuk membantu pengembangan ilmu pengetahuan terkait dengan keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan deviden, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan (Studi pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019).

2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya, kegunaan riset ini adalah bisa bermanfaat untuk bahan rujukan, sumber pengetahuan, serta bahan referensi dalam hal riset lebih lanjut di bidang-bidang seperti bahan pilihan investasi, alternatif pembiayaan, pembagian dividen perusahaan berdasarkan peraturan yang berlaku, performa keuangan, serta valuasi perusahaan.

2. Bagi praktisi

1) Bagi Perusahaan

Aktivitas riset ini harus dapat menawarkan data terkait dengan signifikansi pilihan investasi, alternatif pendanaan, dan peraturan terkait dividen, kinerja keuangan, maupun nilai perusahaan. Apabila dikelola dengan baik sehingga mendapatkan hasil yang menguntungkan bagi perusahaan.

2) Bagi Masyarakat

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi tambahan bahwa nilai perusahaan merupakan gambaran mengenai keadaan umum perusahaan yang sangat penting.

3) Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi bagi investor menjadikan nilai perusahaan sebagai ukuran terhadap suatu perusahaan. Karena tingginya nilai perusahaan mengindikasikan tingginya tingkat kemakmuran sebagai pemegang saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, S. L., & Amanah, L. (2014). Pengaruh Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010-2012. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(9), 1–15.
- Ahmad, G. N., Lullah, R., & Siregar, M. E. S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 11(9), 1689–1699.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Amra, A., & Herawati, H. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 5, 1–16. <https://doi.org/10.37301/jkaa.v0i0.5122>
- Andianto, A. (2014). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2009-2012. Skripsi, Fakultas Ekonomi & Bisnis (Universitas Dian Nuswantoro Semarang).
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31-40.
- Bestari, L. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *JOMFekom*, 4(1), 843–857.
- Fajaria, A. Z. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*, 1–14.
- Gustian, D. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi.*, 3(2),

84–100.

Hadi, A. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis (Universitas Medan Area)

Kasmir. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.

Novianto, R. A. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kepemilikan Insider dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi, Fakultas Ekonomi (Universitas Jember)

Nugroho, S. ayem R. (2016). Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39.

Sanjaya, H. Ghozali, I.(2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (VIII). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Sasurya, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen Volume 6 No. 1 Agustus*, 13(1), 43–51.

Septia, A. W. (2015). the Influence of Profitability, Investment Decision, Financing Decision, and Dividend Policy To the Firm Value on Manufacturing Companies Listed in BursaEfek Indonesia. Skripsi, Fakultas Ekonomi (Universitas Negeri Yogyakarta)

Sudiaarto, S. E. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)* , 6(2) , 42-49.

Sugiyono. (2015). Statistik Nonparametis Untuk Penelitian. Bandung: PT Alfabet.

Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet.

Tim Penyusun. (2020). Pedoman Penyusunan Skripsi, Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Villela, lucia maria aversa. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BURSA EFEK INDONESIA. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699

