

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

GHAESANI NURVIANDA

01011381419163

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
PALEMBANG**

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA


Disusun Oleh:

Nama : Ghaesani Nurvianda
NIM : 01011381419163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan : Dosen Pembimbing
Tanggal : Ketua


3 Januari 2018


Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Tanggal

Anggota

3 Januari 2018


Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002



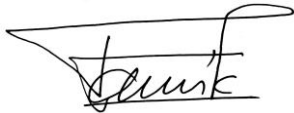
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Ghaesani Nurvianda
NIM : 01011381419163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif tanggal 12 Januari 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif,
Palembang, 12 Januari 2018

No.	Nama	Tanda Tangan
1.	Dr. Yuliani S.E., M.M NIP. 197608252002122004	
2.	Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. NIP. 198309302009121002	
3.	H. Taufik, S.E., M.B.A. NIP. 196709031999031001	

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ghaesani Nurvianda
NIM : 01011381419163
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap
Nilai Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing :

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M.
Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.

Tanggal Ujian : 12 Januari 2018

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 12 Januari 2018

Pembuat Pernyataan

materai 6000

Ghaesani Nurvianda
01011381419163

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”

(Q.S. Al – Insyirah, 6-8)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ❖ Kedua orang tua tercinta
- ❖ Adikku tersayang
- ❖ Sahabat-sahabat yang terbaik
- ❖ Rekan-rekan seperjuangan
- ❖ Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala Karunia dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh dari keputusan investasi yang dicerminkan melalui rasio FATA, keputusan pendanaan yang dicerminkan melalui rasio DER, dan kebijakan dividen yang dicerminkan melalui rasio DPR terhadap nilai perusahaan yang dicerminkan melalui rasio PBV. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya kebijakan dividen yang berpengaruh dengan nilai perusahaan. Keputusan investasi dan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa akan datang. Penulis juga berharap agar laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Aamiin.

Palembang, 12 Januari 2018

Penulis

Ghaesani Nurvianda

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Allah S.W.T. atas semua rahmat, karunia dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua tercinta, Gustavianus Sutan Adil dan Trisanti Andayani yang selalu setia memberikan doa, saran, semangat dan dukungan, baik secara moril maupun materil, serta memotivasi penulis agar terus terpacu untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu walaupun berada di pulau yang berbeda.
3. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Yth. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi, serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing, memberikan penjelasan, mengoreksi, serta mengarahkan penulis selama menyelesaikan masa studi dan menyelesaikan penulisan skripsi ini.
9. Yth. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan selama penyusunan skripsi.
10. Yth. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku Ketua Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Kampus Palembang Universitas Sriwijaya.
11. Yth. Bapak Drs. H. Dian Eka, M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama menempuh masa kuliah.
12. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu selama masa kuliah.
13. Seluruh Staff dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.
14. Adikku tersayang, Aldhanson Gustru Sriwijaya yang selama ini telah memberikan semangat, motivasi, dan dukungan selama proses pembuatan skripsi ini berlangsung.

15. Keluarga besar H. Makhsus & Hj. Asmisnar serta keluarga besar Drs. H. Makmun Rasyid (Alm) & Hj. Astira yang telah memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis selama ini.
16. Sahabatku Yulia Rizky Saputri yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan masa studinya dari sekolah menengah pertama hingga kuliah saat ini. Semoga kita tetap menjadi sahabat selamanya.
17. Nyimas Amalia Hanifah, Rabi'ah Dea Ihsaniah, Rizky Viena Septriana, dan Belfa Mareta yang selalu menjadi tempat berbagi, berdiskusi dan menemani penulis dari awal masa kuliah hingga sekarang. Terimakasih atas segalanya.
18. Destin Putri Kurniawan, Gusti M. Reza Bastari, Ahmad Bimasena Rifai dan M. Ari Kirti Ibrahim yang juga telah setia menjadi teman yang menghibur penulis disaat susah maupun senang. Terimakasih atas segalanya.
19. Teman-teman seperjuanganku, seluruh mahasiswa Manajemen Kampus Palembang angkatan 2014. Terimakasih telah mengukir perjalanan penulis selama masa kuliah ini.
20. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Palembang, 12 Januari 2018

Penulis

Ghaesani Nurvianda

ABSTRAK

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Ghaesani Nurvianda; Dr. Yuliani, S.E. M.M.; Reza Ghasarma, S.E. M.M. M.B.A.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen yang diambil oleh manajemen perusahaan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi diproksikan dengan rasio *Fixed Assets to Total Assets* (FATA), keputusan pendanaan diproksi dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan kebijakan dividen diproksi dengan rasio *Dividend Payout Ratio* (DPR). Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang didapatkan melalui laporan keuangan perusahaan yang diterbitkan di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2012-2016. Sampel penelitian ini ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, sehingga didapatkan sampel sebanyak 14 perusahaan. Teknik analisa data dalam penelitian ini menggunakan analisa regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Palembang, 12 Januari 2018

Ketua

Anggota,



Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

Menyetujui,
Pengelola Akademik Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.
NIP. 195607011985031003

ABSTRACT

**THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION, FINANCIAL DECISION AND
DIVIDEND POLICY TO FIRM VALUE BASIC AND CHEMICAL
INDUSTY SECTOR IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By :

Ghaesani Nurvianda; Dr. Yuliani, S.E. M.M.; Reza Ghasarma, S.E. M.M. M.B.A.

This study is aimed to determined the effect of investment decision, financial decision, and dividend policy to firm value. Investment decision was proxied with Fixed Assets to Total Assets (FATA) ratio, financial decision was proxied with Debt to Equity Ratio (DER) ratio and dividend policy was proxied with Dividend Payout Ratio (DPR) ratio. Data used in this study was secondary data from financial statement published in Indonesia Stock Exchange. Population in this study are the companies that listed in Basic Industry and Chemical Sector of Indonesia Stcok Exchange from 2012 - 2016. Sampel in this study decided by purposive sampling methods, and the total for sample was 14 companies. The analysis data in this study was using multiple regression anlysis. The results was only dividend policy had a significant and positive effect to firm value, meanwhile financial decision and financing decision had no signifficant effect to firm value.

Keywords : investment decision, financial decision, dividend policy, firm value.

We've been aproved to be placed in abstract sheet.

Palembang, 12 January 2018

Leader,



Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Member,



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

*Ascertain,
Manager Academic of Management Departement*



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.
NIP. 195607011985031003

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiwa :

Nama : Ghaesani Nurvianda

NIM : 01011381419163

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia.”

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,
Pembimbing Skripsi

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Anggota,



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	Ghaesani Nurvianda
	NIM	01011381419163
	Alamat	Komp. Villa Nusa Indah 2 Blok Y
		13 No. 13 Rt. 04 Rw. 24, Kel. Bojong Kulur, Kec. Gunung Putri, Kab. Bogor – Jawa Barat
Tempat Lahir	Palembang	
Tanggal Lahir	25 September 1996	
Agama	Islam	
Status	Belum Menikah	
Email	ghaesani@gmail.com	
PENDIDIKAN FORMAL		
2002 – 2008	SD Islam Terpadu Al – Fajar	
2008 – 2011	SMP Negeri 237 Jakarta	
2011 – 2014	SMA Negeri 6 Bekasi	
2014 – 2018	Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya	
PENGALAMAN ORGANISASI		
2015 - 2016	Anggota Divisi Humas Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya	
2016 – 2017	Sekretaris Umum Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya	

DAFTAR ISI

Judul	i
Lembar Persetujuan Ujian Komprehensif	ii
Lembar Persetujuan Skripsi	iii
Pernyataan Integrasi Karya Ilmiah	iv
Motto dan Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Ucapan Terimakasih	vii
Abstrak	x
Abstract	xi
Pernyataan Abstrak	xii
Daftar Riwayat Hidup	xiii
Daftar Isi	xiv
Daftar Tabel	xviii
Daftar Gambar	xix
Bab I Pendahuluan	1
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Rumusan Masalah	8
1.3.Tujuan Penelitian	9
1.4.Manfaat Penelitian	9
1.4.1.Manfaat Teoritis.....	9

1.4.2. Manfaat Praktis.....	10
Bab II Studi Kepustakaan	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
2.1.2. Teori Trade-off (<i>Trade-off Theory</i>).....	12
2.1.3. Teori <i>Bird In The Hand</i> (<i>Bird In The Hand Theory</i>)	12
2.1.4. Nilai Perusahaan	12
2.1.5. Keputusan Investasi	14
2.1.6. Keputusan Pendanaan	14
2.1.7. Kebijakan Dividen	15
2.2. Penelitian Terdahulu	16
2.3. Hubungan Antara Variabel Independen dengan Dependen	28
2.3.1. Hubungan Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan	28
2.3.2. Hubungan Keputusan Pendanaan dengan Nilai Perusahaan	29
2.3.3. Hubungan Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan	30
2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis	30
2.5. Hipotesis.....	32
Bab III Metode Penelitian	33
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2. Rancangan Penelitian	33
3.3. Jenis dan Sumber Data	33
3.4. Populasi dan Sampel	34

3.5. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	35
3.5.1. Variabel Independen	35
3.5.1.1. Keputusan Investasi	35
3.5.1.2. Keputusan Pendanaan	36
3.5.1.3. Kebijakan Dividen	36
3.5.2. Variabel Dependen.....	37
3.6. Teknik Analisa Data.....	37
3.6.1. Uji Normalitas	38
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	38
3.6.2.1. Uji Multikolinearitas	38
3.6.2.2. Uji Heteroskedastisitas	38
3.6.2.3. Uji Autokolerasi	39
3.6.3. Analisis Regresi Berganda	39
3.6.3.1. Uji-F (Uji Kelayakan Model).....	40
3.6.3.2. Uji- R^2 (Uji Koefisien Determinasi)	40
3.6.3.3. Uji-t (Uji Parsial)	41
Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan	42
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.2. Hasil Penelitian	42
4.2.1. Hasil Uji Deskriptif	42
4.2.2. Hasil Uji Normalitas	43
4.2.3. Hasil Uji Asumsi Klasik	45

4.2.3.1. Hasil Uji Multikolinearitas.....	45
4.2.3.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
4.2.3.3. Hasil Uji Autokorelasi.....	47
4.2.4. Hasil Uji-F (Uji Kelayakan Model)	48
4.2.5. Hasil Uji-R ² (Uji Koefisien Determinasi)	49
4.2.6. Hasil Uji-t (Uji Parsial)	50
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	51
4.3.1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	51
4.3.2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan ...	53
4.3.3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	54
4.4. Implikasi Teoritis	56
4.5. Implikasi Praktis	57
Bab V Kesimpulan dan Saran.....	58
5.1. Kesimpulan	58
5.2. Saran.....	59
5.3. Keterbasan Penelitian.....	59

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tabel Pertumbuhan PBV	4
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Kriteria Penyaringan Populasi	34
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	35
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Sampel Penelitian	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas K-S	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas K-S (setelah data transformasi)	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokolerasi	48
Tabel 4.6 Hasil Uji-F.....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji- R^2	49
Tabel 4.8 Hasil Uji-t.....	50
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Penelitian	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan PBV	5
Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan FATA, DER dan DPR	6
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran	31
Gambar 4.1 Grafik <i>Scatterplot</i>	47

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Nilai perusahaan menjadi suatu indikator penting bagi perusahaan untuk menarik minat para investor. Tujuan utama perusahaan antara lain adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata investor. Tingginya nilai suatu perusahaan dapat menggambarkan kesejahteraan dari pemilik saham di perusahaan tersebut. Sukirni (2012) menyebutkan bahwa optimalisasi nilai perusahaan yang merupakan tujuan perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.

Menurut Brigham & Houston (2012) nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Masyarakat menilai dengan bersedia membeli saham perusahaan dengan harga tertentu sesuai dengan persepsi dan keyakinannya. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi, yang sesuai dengan keinginan para pemiliknya, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat, dan ini adalah tugas dari manajer sebagai agen yang telah diberi kepercayaan oleh para pemilik perusahaan

untuk menjalankan perusahaannya (Sukirni, 2012). *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio antara harga saham terhadap nilai bukunya. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya (Sari, 2012).

Berbagai faktor internal perusahaan dapat mempengaruhi penilaian perusahaan dimata investor, salah satunya adalah manajemen keuangan perusahaan tersebut. Menurut Van Horne & Wachowicz (2009) manajemen keuangan berkaitan dengan perolehan, pendanaan, dan manajemen aktiva dengan beberapa tujuan umum sebagai latar belakangnya. Keberhasilan dan kesuksesan suatu perusahaan sangat ditentukan oleh kualitas dari keputusan-keputusan keuangan yang diambil oleh manajer keuangan perusahaan. Keputusan-keputusan keuangan oleh manajer keuangan dimaksudkan untuk mencapai tujuan perusahaan (Sari, 2012).

Van Horne & Wachowicz (2009) menjelaskan bahwa fungsi manajemen keuangan terbagi menjadi beberapa keputusan utama, diantaranya adalah keputusan investasi. Keputusan investasi yang tepat diharapkan dapat memberikan pertumbuhan positif baik untuk perusahaan maupun investor. Bagi investor pertumbuhan positif merupakan suatu prospek yang menguntungkan, karena investasi yang ditanamkan dapat memberikan return optimal di masa yang akan datang. Artinya jika perusahaan memperoleh pertumbuhan positif menunjukkan adanya kesempatan investasi bagi perusahaan untuk menentukan berbagai pilihan-pilihan investasi. Semakin besar kesempatan investasi maka manajer berusaha untuk mengambil kesempatan-kesempatan tersebut dalam rangka memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham (Yuliani, 2013).

Keputusan manajemen keuangan yang penting selanjutnya mengenai keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan berkaitan dengan bentuk dan jumlah pendanaan investasi suatu perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Peningkatan hutang diartikan oleh pihak luar tentang kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban di masa yang akan datang atau adanya risiko bisnis yang rendah, hal tersebut akan direspon secara positif oleh pasar (Afzal & Rohman, 2012).

Kebijakan dividen yang ditetapkan oleh manajemen perusahaan merupakan sinyal bagi investor untuk menilai kondisi dari perusahaan tersebut. Pembagian dividen yang tinggi kepada pemegang saham, diharapkan nilai perusahaan juga akan meningkat. Kebanyakan investor tentu menginginkan kebijakan dividen yang dapat memuaskannya. Tapi disisi lain, manajemen perusahaan berusaha keras dalam mengelola dana yang ada. Manajer diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham. Namun, seringkali terjadi konflik antara manajer sebagai pihak perusahaan atau agen dengan pemegang saham tentang keputusan-keputusan yang menyangkut kesejahteraan pemegang saham (Anita & Yulianto, 2016).

Salah satu sektor perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia adalah sektor industri dasar dan kimia. Perusahaan-perusahaan yang bergerak dibidang industri dasar seperti semen, keramik dan porselen, serta kimia ini semakin banyak yang menjadi perusahaan *go public*. Hal ini ditunjukkan dengan adanya beberapa perusahaan yang masuk dan menjadi IPO di periode 2012-2013. Pertumbuhan nilai

perusahaan yang diproksikan dengan rasio PBV pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia disajikan dalam tabel dibawah ini.

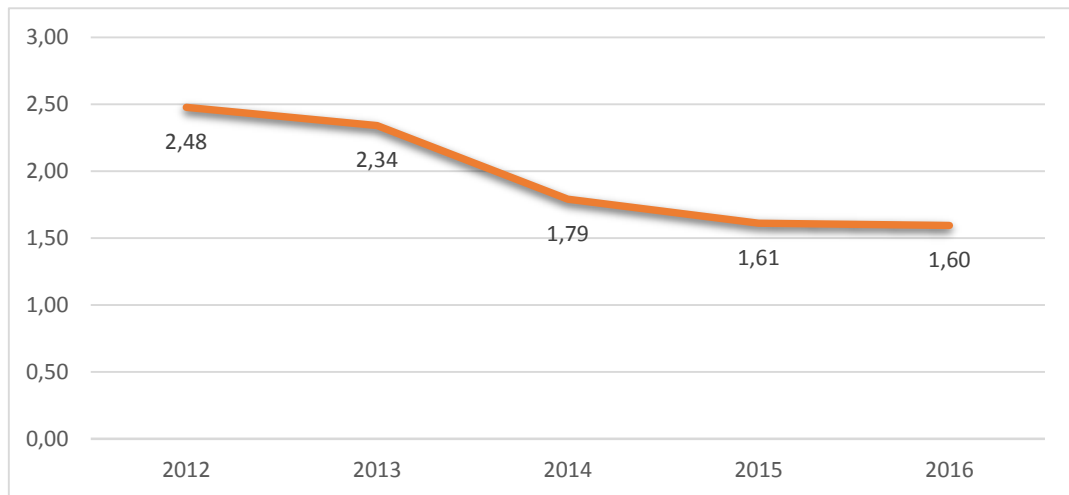
Tabel 1.1
Pertumbuhan PBV Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016

NO	Nama Perusahaan	PBV				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	INTP	3.20	2.96	3.44	2.23	2.17
2	SMCB	1.99	1.87	0.90	0.84	0.84
3	SMGR	3.85	4.09	2.46	1.91	1.88
4	AMFG	1.10	1.14	0.84	0.83	0.82
5	ARNA	7.83	7.51	4.10	4.15	3.75
6	TOTO	3.86	3.18	4.81	3.26	3.18
7	LION	1.50	1.12	1.20	1.16	1.11
8	LMSH	0.70	0.55	0.49	0.49	0.44
9	DPNS	0.70	0.50	0.53	0.51	0.51
10	EKAD	1.15	1.54	1.16	0.79	0.79
11	AKPI	0.54	0.55	0.54	0.56	0.50
12	CPIN	5.56	5.68	3.39	3.47	3.48
13	JPFA	2.48	1.91	1.11	2.21	2.67
14	TKIM	0.25	0.20	0.10	0.16	0.19
Rata-Rata		2.48	2.34	1.79	1.61	1.60

Sumber : Data sekunder *idx.co.id*.

Data diatas menunjukkan bahwa rata-rata nilai PBV dari tahun 2012 sampai 2016 mengalami penurunan secara konstan. Rata-rata nilai PBV dari tahun 2012 sebesar 2,48 lalu turun pada tahun selanjutnya menjadi 2,34 dan terus menurun hingga pada tahun 2016 nilai rata-rata PBV hanya sebesar 1,60. Terjadi permasalahan pada perusahaan-perusahaan sektor industri dan kimia karena nilai PBV selama lima tahun terakhir terus menurun. Berdasarkan data diatas dapat disimpulkan bahwa perusahaan-perusahaan tersebut kurang mendapat minat dari

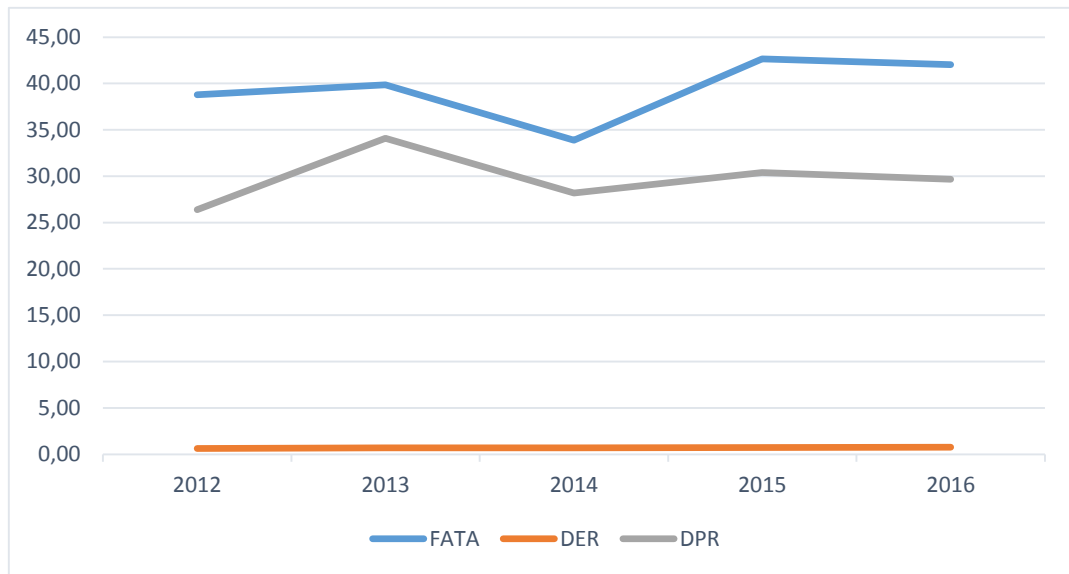
para investor. Beberapa faktor internal perusahaan seperti keputusan manajemen keuangan bisa menjadi penyebab dari masalah tersebut.



Sumber : Data Sekunder *idx.co.id*.

Gambar 1.1. Pertumbuhan PBV Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016

Faktor-faktor internal perusahaan seperti keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen yang dilakukan oleh manajemen menurut beberapa teori seharusnya dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Masing-masing keputusan tersebut bisa tercermin dengan rasio keuangan. Keputusan investasi diproksikan dengan menggunakan rasio FATA (*Fixed Assets to Total Assets*), keputusan pendanaan dengan rasio DER (*Debt to Equity Ratio*) dan kebijakan dividen dengan rasio DPR (*Dividend Payout Ratio*). Berikut merupakan data lengkap dari pertumbuhan rata-rata FATA, DPR, DER dan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia.



Sumber : Data sekunder *idx.co.id*.

Gambar 1.1. Pertumbuhan FATA, DER dan DPR Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016

Keputusan investasi yang diproksi dengan rasio FATA (*Fixed Asset to Total Asset*) pada tahun 2013 mengalami kenaikan sebesar 1,09% namun mengalami penurunan pada tahun selanjutnya sebesar 5,98% dan pada tahun 2015 mengalami kenaikan yang sangat signifikan sebesar 8,71% selanjutnya pada tahun 2016 mengalami penurunan lagi sebesar 0,56%. Keputusan pendanaan yang diproksi dengan rasio DER (*Debt to Equity Ratio*) konsisten mengalami kenaikan setiap tahunnya, pada tahun 2012 sebesar 0,64 sampai pada tahun 2016 terus mengalami kenaikan mencapai 0,75 kali. Selanjutnya kebijakan dividen yang diproksi dengan rasio DPR (*Dividen Payout Ratio*) mengalami kenaikan pada tahun 2013 sebesar 7,7% namun pada tahun selanjutnya mengalami penurunan sebesar 5,89% lalu mengalami kenaikan lagi pada tahun selanjutnya sebesar 2,19% dan pada tahun

2016 mengalami penurunan lagi sebesar 0,72%. Data selengkapnya mengenai pertumbuhan FATA, DER dan DPR terlampir.

Secara keseluruhan rata-rata dari nilai FATA dan DPR mengalami pergerakan fluktuatif dan nilai DER yang terus naik yang digambarkan pada Grafik 1.2 namun ini tidak sejalan dengan pertumbuhan PBV yang terus menurun selama lima tahun terakhir. Pertumbuhan asset tetap yang dapat dilihat melalui rasio FATA lumayan tinggi, pada tahun 2016 nilai rasio FATA pada sektor industri dasar dan kimia mencapai 42,04%. Sedangkan pembagian dividen yang tercermin melalui rasio DPR perusahaan sektor industri dasar dan kimia cenderung rendah. Peningkatan nilai DER setiap tahunnya mencerminkan perusahaan sektor industri dasar dan kimia adanya peningkatan penggunaan dana eksternal yakni berupa hutang.

Terdapat beberapa penelitian serupa yang telah dilakukan oleh para peneliti lainnya, namun terdapat perbedaan pendapat antara hasil yang didapat. Penelitian yang dilakukan oleh Afzal & Rohman (2012) menyebutkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang sama didapat oleh penelitian Sari (2013). Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Saputri et. al (2016) menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Sukirni (2012) didapat hasil dari keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil yang sama juga didapatkan oleh penelitian yang dilakukan oleh Afzal & Rohman (2012). Namun

hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Widyakto (2015) yang menyatakan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Mardiyati et. al (2012) meneliti bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Fauzi dan Suhadak (2015) yang menyatakan hal yang sama. Hasil ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Anita dan Yulianto (2016) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Terjadinya *fenomena gap* pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia dan beberapa *research gap* antara peneliti, maka dibuat penelitian ini dengan judul : “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat ditemukan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh antara Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah terdapat pengaruh antara Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan?

3. Apakah terdapat pengaruh antara Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh antara Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk mengetahui pengaruh antara Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia
3. Untuk mengetahui pengaruh antara Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat teoritis dan praktis penelitian ini adalah sebagai berikut :

1.4.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mendukung beberapa teori seperti *Signalling Theory*, *Trade-off theory* dan *Bird in The Hand Theory*. Bagi peneliti, penelitian ini selanjutnya dapat menjadi bahan referensi untuk penelitian-penelitian yang berkaitan dengan pengaruh dari variabel Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di masa mendatang.

1.4.2. Manfaat Praktis

Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi semacam kontribusi pemikiran yang dapat dimanfaatkan oleh perusahaan sebagai landasan kebijakan untuk mengatasi masalah-masalah yang dihadapi oleh perusahaan sehingga dapat tercapai tujuan yang diharapkan. Bagi investor, penelitian ini diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan untuk melakukan investasi.

Daftar Pustaka

- Afzal, A., & Rohman, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(2), 1–9.
- Ahmad, A. Z., & Yousaf, S. (2017). Impact of Capital Structure , Dividend Policy and Sustainability on Value of Firm : A Case Study of Spinning Textile Sector of Pakistan. *International Journal of Economics and Management Engineering*, 12(1), 56-75.
- Ajanthan, A. (2014). The Relationship Between Dividend Payout and Firm Profitability : A Study of Selected Hotels and Restaurant companies in ... The Relationship between Dividend Payout and Firm Profitability : A Study of Listed Hotels and Restaurant Companies in Sri Lanka. *International Journal of Scientific and Research Publication*, 3(June 2013), 1–6.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5(1), 17–23.
- Bambang, S. (2010). Peran Kinerja Perusahaan Dalam Menentukan Pengaruh Fundamental Makro Ekonomi, Risiko Sistematis, Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Disertasi*. Universitas Diponegoro.
- Brigham, F. E., dan Houston, F. J. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. E., dan Houston, F. J. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyaningdyah, D., & Ressany, Y. D. (2012). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen Universitas Negeri Semarang*, 3(2), 20-28.
- Dompok. (2017). Impact of Fundamental , Risk and Demography on Value of the Firm. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 8(2), 9–16.
- Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(2), 358-372.
- Elsas, R., Flannery, M. J., & Garfinkel, J. A. (2016). Major Investments, Firm Financing Decisions, and Long-run Performance. *International Journal of Educational Research*, 13(1), 1–41.

- Fauzi & Sudahak. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Profitabilitas (Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis* 24(1), 1-10.
- Fama, E. F. (1978). The Effect Firm's Investment and Financing Decision on the Welfare of Its Security Holders. *The American Review*, 68(3), 272–284.
- Fenandar, G. I., & Raharja, S. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 1(2), 1–10.
- Ghozali, Imam. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Badan Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jusriani, Ika Fanindya. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Lane, K., & Rosewall, T. (2014). Firms ' Investment Decisions and Interest Rates. *Reserve Bank of Australia*, 13(2), 1–8.
- Mardiyati, U., Ahmad, G.N., & Abrar, M. (2016). 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 Indonesia* 6(1), 417-439.
- Mardiyati, U., Ahmad, G.N., & Putri, R. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 3(1), 1-17.
- Pratama, I.G.B.A., & Wikusana, I.G.B. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 5(2), 1-20.
- Sadia, N.M.D.S., & Sujana, I.K. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Manajerial, Free Cash Flow Pada Nilai Perusahaan Dengan Variabel Intervening Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 19(1), 479-507.
- Sanusi, A. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Saputri, A. Y., Sulastri, & Bakar, S. W. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi

- Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis Terapan*, 13(2), 113–128.
- Sari, O. T. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 1(2), 120–128.
- Sartini, L. P. N., & Purbawangsa, I. B. A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Serta Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 81–91.
- Sheisarvian, R.M., & Sudjana, N. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 22(1), 1-9.
- Sukirni, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1–12.
- Supriyadi, Edi. (2014). SPSS + Amos, Jakarta: In Media.
- Soumaya, H. (2015). Investment Decision and Value Creation. *Corporate Ownership & Control*, 12(2), 303–307.
- Van Horne, J. C. dan Wachowiz, J. M. (2009). *Prinsip-Prinsip Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Warapsari, A.A.A.U., & Suaryana, I.G.N.A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(3), 2288-2315.
- Wardjono. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya pada Return Saham. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 2(1), 83-96.
- Widanaputra. (2010). Pengaruh Konflik Keagenan Mengenai Kebijakan Deviden terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 2(1), 20-34.
- Widyakto, Adhi. (2015). Pengaruh ROE, Size, Pertumbuhan Penjualan dan DER Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed

Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013). *Skripsi*. Universitas Diponegoro.

Xiong, J. (2016). Institutional Investors , Dividend Policy and Firm Value — Evidence from China. *Journal of Social Sciences*, 4(August), 120–126.

Yang, Analisa. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.

Yudiana dan Yadnyana. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(1), 112-141.

Yuliani. (2013). Implikasi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia: Faktor Risiko dan Rasio Likuiditas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 11(3), 211–232.

www.idx.co.id

www.sahamok.com