PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2016

Skripsi Oleh:

M SYAMSOE HABIBI

01011281419089

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama	: M. Syamsoe Habibi
Nim	: 01011281419089
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal Ketua

: 15 Maret 2018

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

NIP :196211121989111001

Tanggal Anggota

: 05 April 2018

Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.

NIP : 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : M. Syamsoe Habibi

Nim : 01011281419089

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 April 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 30 April 2018

No.	Nama Dosen	Tanda Tangan
1.	H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D NIP : 196211121989111001	
2.	Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. NIP : 195411021976021001	
3.	Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. NIP : 198309302009121002	

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen,

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A

NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama mahasiswa : M. Syamsoe Habibi

NIM : 01011281419089

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan sesungguhnya bahwa skrpsi yang berjudul:

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

Tanggal Ujian : 30 April 2018

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

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

Palembang, 30 April 2018

M. Syamsoe Habibi
NIM. 01011281419089

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Maha Besar Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, karena atas rahmat dan nikmat yang Allah SWT, berikan saya dapat menyelesaikan skpsi ini. Salawat dan salam juga tidak pernah berhenti saya ucapkan kepada Rasulullah SAW.

Alhamdullilahirabbil'alamin saya mengucapkan segala syukur kepada ALLAH SWT yang tiada daya dan upaya kecuali atas kehendak-Nya, sehingga skrpsi yang berjudul "**Pengaruh Keputusan Investasi, *Leverage*, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahan Pada Perusahaan Bumn yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia"** ini dapat diselesaikan. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Keputusan Investasi, *Leverage*, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Keputusan Investasi dan *Profitabilitas* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan *Leverage* dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Koefisien determinasi sebesar 19,3% Sedangkan, sisanya 80,7% dijelaskan oleh variabel-variabel lainnya. Implikasi dalam penelitian ini adalah sebagai refrensi bagi investor dan manajemen dalam bahan pertimbangan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Palembang, 30 April 2018

M. Syamsoe Habibi

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan sukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmatnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi atas berkat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih sebesar-besarnya dan sedalam-dalamnya kepada:

1. Kedua Orangtua penulis (R. Suparto Achmad dan Rusmanilawati) yang telah banyak sekali mendukung baik secara material dan memberikan semangat, nasihat dan dukungan moral kepada saya serta doa kepada saya yang tidak pernah putus untuk kelancaran skripsi yang saya kerjakan sampai selesai.
2. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku dosen pembimbing pertama yang telah membimbing, memberikan saran dan mengarahkan penulisan dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. selaku dosen pembimbing kedua yang telah membimbing, memberikan penjelasan dan koreksi serta saran dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku dosen penguji skripsi, yang telah membantu memberikan kritik dan saran.

5. Bapak Drs. Achmad Widad, M.Sc. selaku pembimbing akademik penulis yang telah membantu dan mengarahkan dalam kegiatan akademis.
6. Bapak Prof. Dr. Ir. Anis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Sriwijaya.
8. Bapak Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
10. Seluruh staf dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya kampus Palembang yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama kuliah dan penulisan skripsi ini.
11. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Kampus Palembang yang telah memberikan banyak ilmu dan pelajaran dari semester awal sampai akhir kuliah.
12. Sahabat-sahabatku terbaik selama kuliah yaitu Nurafni, Deo, Bayu, Hakim, Danty, Liska, Abon, Dwik, Yai, Hanif, Ota, Neici dan Rara yang telah membantu memberikan semangat dan motivasi dalam perkuliahan sehingga sampai pada penyelesian skripsi ini.
13. Teman – teman seperjuangan Manajemen 2014 Kampus Palembang yang selalu menghibur, mendukung dan memotivasi.

14. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung dengan tulus dan iklas membantu dan mendoakan keberhasilan bagi penulis.

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 mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang bekepentingan.

Palembang, 30 April 2018

Penulis,

M. Syamsoe Habibi

ABSTRAK

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BUMN TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

M. Syamsoe Habibi , H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D, Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan rasio keuangan yaitu rasio keputusan investasi, *leverage*, profitabilitas dan kebijakan deviden, yang diproksikan denga *Total Asset Growth* (TAG), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan BUMN yang terdaftar dan *go public* di Bursa Efek Indonesia, yang berjumlah 20 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dari penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, dengan demikian sampel penelitian ini adalah sebanyak 10 perusahaan dengan jangka waktu pengamatan selama 6 tahun. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Total Asset Growth* (TAG) dan *Return on Asset* berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan *Debt to equity Ratio* (DER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Total Asset Growth* (TAG), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) bepengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan. Koefisien determinasi diperoleh sebesar 0,193. Hal ini berarti variabel TAG, DER, ROA dan DPR mampu menjelaskan variabel nilai perusahaan sebesar 19,3%. Sedangkan sisanya 80,7% dijelaskan oleh variabel-variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *Total Asset Growth* (TAG), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), *Dividend Payout Ratio* (DPR), dan Nilai perusahaan.

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Palembang, 30 April 2018

Ketua,	Anggota,
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D	Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.
NIP. 196211121989111001	NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Pengelola Akademik Jurusan Manajemen

Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M
NIP. 1956070119850310033

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISION, LEVERAGE, PROFITABILITY, AND DIVIDEND POLICY OF FIRM VALUE IN GOVERNMENT-OWNED COMPANIES LISTED ON INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX)

By:

M Syamsoe Habibi, H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D, Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

The purpose of the reseach is to examine the factors which is influence firm value in government-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The research of financial ratios are using investment decision, leverage ratio, profitability ratio and dividend policy that proxied by Total Asset Growth (TAG), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA) and Dividend Payout Ratio (DPR). The population of this study are all government-owned companies listed and go public on the Indonesia Stock Exchange (IDX), amounting to 20 companies. Sampling technique from this research is using purposive sampling, thus the sample of this research is 10 companies and observations for 6 years. The results showed that Total Asset Growth (TAG), and Return on Asset (ROA) influence partially to Firm Value. Whereas, Debt to Equity Ratio (DER) and Dividend Payout Ratio (DPR) has not influence partially to Firm Value. The results showed that Total Asset Growth (TAG), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA) and Dividend Payout Ratio (DPR) influence simultaneously t Firm Value on government-owned companies. The coefficient of determination is obtain 0,193. This mean TAG, DER, ROA, and DPR are able to explain the variabels of firm value as 19,3%. While the remaining 80,7% explained by other variabels that not examined in this research.

Keywords: Total Asset Growth (TAG), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA), Dividend Payout Ratio (DPR), and Firm Value.

Has been approved to be placed on abstract sheet.

Palembang, 30 April 2018

Head of Consultant,	Member,
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D	Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.
NIP. 196211121989111001	NIP. 195411021976021001

Acknowledge,
The Head of Management Program

Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M
NIP. 1956070119850310033

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skrpsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama	: M. Syamsoe Habibi
Nim	: 01011281419089
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian	: Manajemen Keuangan
Judul Skipsi	:**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diperiksa penulisan, grammer, maupun susunan tenses nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Pembimbing Skripsi

Ketua,	Anggota,
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D	Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.
NIP. 196211121989111001	NIP.195411021976021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: M. Syamsoe Habibi
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir	: Palembang, 28 Oktober 1996
Agama	: Islam
Status	: Mahasiswa
Alamat Rumah (Orangtua)	: Jalan belida raya no 74
	RT. 42 RW. 16
Alamat Email	: Syamsoehabibi@gmail.com

Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar	: SD 114
SMP	: SMP Pusri
SMA	: SMAN 18 Palembang

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL……. i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF…….. ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI…… iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH…… iv
KATA PENGANTAR……... v
UCAPAN TERIMA KASIH……. vi
ABSTRAK…….. ix
ABSTRACK……... x
SURAT PERNYATAAN……... xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP…….. xii
DAFTAR ISI…….. xiii
DAFTAR TABEL…….. xvi
DAFTAR GAMBAR……. xvii
DAFTAR LAMPIRAN…….xviii
BAB I: PENDAHULUAN…… 1
1.1 Latar Belakang Masalah…….. 1
1.2 Rumusan Masalah…… 8
1.3 Tujuan Penelitian……. 9
1.4 Manfaat Penelitian…… 9
BAB II: KAJIAN PUSTAKA……... 11
2.1 Landasan Teori……. 11
2.1.1 Nilai Perusahaan……. 11
2.1.2 Signaling Theory……... 14
2.1.3 Trade Off-Theory……... 15
2.1.4 Dividend Irrelevance Theory……. 16
2.1.5 Keputusan Investasi……... 16
2.1.6 Leverage……. 18
2.1.7 Profitabilitas…… 20
2.1.8 Kebijakan Dividen…….. 23
2.2 Hubungan Antara Variabel Independen dan Dependen……. 24
2.2.1 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan…… 24
2.2.2 Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan……. 24
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan……... 25
2.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan…….. 26
2.3 Penelitian Terdahulu……. 27
2.4 Kerangka Pemikiran……. 31
2.5 Hipotesis……... 32

BAB III: METODE PENELITIAN…… 33
3.1 Ruang Lingkup Penelitian……... 33
3.2 Jenis dan Sumber Data…… 33
3.3 Metode Pengumpulan Data……. 33
3.4 Populasi dan Sampel……... 34
3.4.1 Populasi Penelitian…… 34
3.4.2 Sampel Penelitian…….. 34
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel…….. 36
3.6 Teknik Analisis Data……... 38
3.6.1 Analisis Regresi Linear Berganda……. 38
3.6.2 Uji Normalitas…… 39
3.6.3 Uji Asumsi Klasik…….. 39
3.6.3.1 Uji Multikolinearitas……. 40
3.6.3.2 Uji Heterokedasilisitas…….. 40
3.6.3.3 Uji Autokorelasi…… 40
3.6.4 Uji Hipotesis…….. 41
3.6.4.1 Uji F (F-Test)…… 41
3.6.4.2 Uji T (t-Test)……. 42
3.6.4.3 Koefisien Determinasi (R^2)……... 42
BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN……...…... 43
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian……. 43
4.2 Hasil Penelitian…… 44
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif……... 44
4.2.2 Uji Normalitas…… 47
4.2.3 Hasil Uji Asumsi Klasik…… 49
4.2.3.1 Uji Multikolinearitas…… 49
4.2.3.2 Uji Heterokedestitas……. 50
4.2.3.3 Uji Autokorelasi……... 51
4.2.4 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda……... 52
4.2.5 Hasil Uji Parsial……. 53
4.2.6 Hasil Uji Simultan…….. 55
4.2.7 Uji Koefisien Determinasi (R^2)…….. 56
4.3 Pembahasan…….. 57
4.3.1 Pengaruh Variabel Keputan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan… 57
4.3.2 Pengaruh Variabel Leverage Terhadap Nilai Perusahaan……. 58
4.3.3 Pengaruh Variabel Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan…… 61
4.3.4 Pengaruh Variabel Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan... 63
4.4 Implikasi Hasil Penelitian……. 65
4.4.1 Implikasi Teoritis…… 65
4.4.2 Implikasi Praktisi…… 66

BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN…… 68
5.1 Kesimpulan…… 68
5.2 Saran…….. 69
5.3 Keterbatasan Penelitian……. 69
DAFTAR PUSTAKA…….. 71

DAFTAR TABEL

Tabel Halaman

Tabel 1.1 Rata-Rata TAG, DER, ROA, DPR dan PBV Pada Perusahaan BUMN 6
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu 27
Jumlah sampel berdasarkan karakteristik penarikan sampel 35
Daftar Sampel Penelitian 36
Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel Penelitian 37
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....45
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Transformasi Data)..... 47
Tabel 4.3 Hasil Uji Ln Data *Outliner* 48
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Setelah Transformasi Data) 48
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....49
Tabel 4.6 Hasil UjiAutokorelasi.....51
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....52
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan..... 55
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi ……...56

DAFTAR GAMBAR

Gambar Halaman

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran..... 31
Gambar 4.1 Uji Heterokedastisitas……50

DAFTAR LAMPIRAN

Gambar Halaman

Daftar Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia..... 75
Data Tag (X), Der (X), Roa (%), Dpr (%),Pbv (X) Perusahaan BUMN 2011-2016..... 76
Hasil Output SPSS Sebelum Dilakukan Transformasi Data..... 78
Hasil Output SPSS Setelah Dilakukan Transformasi Data..... 79

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perusahaan BUMN adalah badan usaha yang seluruhnya atau sebagian besar modalnya dimiliki oleh negara melalui penyertaan secara langsung yang berasal dari kekayaan negara yang dipisahkan (Berdasarkan UU Republik Indonesia No.19 Tahun 2003). BUMN merupakan salah satu pelaku ekonomi dalam sistem perekonomian nasional, disamping badan usaha swasta (BUMS) dan koperasi. BUMN berasal dari kontribusi dalam perekonomian indonesia yang berperan menghasilkan berbagai barang dan jasa guna mewujudkan kesejahteraan rakyat. BUMN terdapat dalam berbagai sektor seperti sektor pertanian, perkebunan, kehutanan, keuangan, manufaktur, transportasi, pertambangan, listrik, telekomunikasi dan perdagangan serta kontruksi.

Tujuan jangka panjang BUMN adalah membangun ekonomi nasional menuju masyarakat adil dan makmur baik material maupun spiritual. Sebagai badan usaha, BUMN tentu memiliki modal. Modal BUMN terdiri dari kekayaan negara yang dipisahkan dan terbagi atas saham-saham. Tugas utama menjalankan roda perusahaan berada pada direksi. Direksi BUMN bertanggung jawab menentukan kebijakan dalam memimpin, mengurus, dan menguasai kekayaan perusahaan negara. BUMN terdiri berbagai jenis. Semua jenis BUMN memiliki banyak manfaat bagi masyarakat.

Menurut Marisa dalam artikel kontan.co.id , kebanyakan emiten BUMN memang memberikan *dividen yield* yang kecil. Namun, *capital gain* dari *emiten* BUMN biasanya tinggi. Peranan pemerintah sebagai pemegang saham. Bila sahamnya dimiliki oleh masyarakat, besarnya tidak lebih dari 49%, sedangkan minimal 51% sahamnya dimiliki oleh negara. Jadi laba perusahaan kebanyakan ditahan untuk dialokasikan sebagai modal ditahun berikut nya agar mendapatkan keuntungan yang lebih besar lagi. Sedang kan perusahaan BUMS yang *go public* kepemilikan saham nya didominasi oleh pihak pihak individu (bukan pemerintah). Walaupun laba perusahaan kecil perusahaan harus tetap membagikan dividen nya kepada investor karena cara itulah yang membuat para investor tertarik untuk menanamkan modalnya.

Perusahaan adalah suatu organisasi produksi yang menggunakan dan mengkoordinir sumber-sumber ekonomi untuk memuaskan kebutuhan dengan cara yang menguntungkan, dan tujuan perusahaan adalah memaksimumkan nilai saham. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Bagi perusahaan yang masih bersifat *private* atau belum *go public*, nilai perusahaan ditetapkan oleh lembaga penilai atau *apprisial company*. Bagi perusahaan yang akan *go public* nilai perusahaan dapat diindikasikan atau tersirat dari jumlah variabel yang melekat pada perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan merupakan merupakan acuan bagi para investor serta faktor yang menjadi ketertarikan untuk menginvestasikan suatu dana dalam bentuk saham. Nilai perusahaan sebagai alat analisis untuk suatu keputusan yang akan di

ambil oleh para investor dalam menempatkan investasinya dalam hal ini mempertimbangkan apakah suatu perusahaan tersebut akan menguntungkan atau sebaliknya. Dengan demikian nilai perusahaan dapat menjadi paradigma serta analisis untuk menjadikan keputusan para investor.

Menurut Martikarini (2014), nilai perusahaan terutama perusahaan publik akan terlihat pada tinggi rendahnya harga saham. Harga saham yang tinggi akan mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga pasar saham perusahaan. Karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham menunjukan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan. Tujuan yang paling penting bagi perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui peningkatan harga saham karena semakin tinggi harga saham makan semakin tinggi pula nilai perusahaan. nilai perushaaan diproksikan oleh (PBV).

Keputusan investasi adalah mengorbankan asset yang dimiliki sekarang untuk mendapatkan asset pada masa yang akan datang dengan jumlah yang lebih besar. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Qodriyah (2013) mengatakan bahwa keputusan investasi berpegaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan yang diteliti oleh Rury Setiani (2013) mengatakan bahwa Keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Leverage merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. Secara umum perusahaan berhutang untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan atau dengan kata lain untuk memenuhi struktur modal. Perusahaan yang memutuskan menggunakan utang sebagai pendanaan kegiatan operasi berdampak pada kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividen semakin menurun, hal ini dikarenakan manajemen perusahaan akan lebih mengutamakan membayar hutang untuk mengurangi risiko perusahaan. Suatu hal yang terpenting adalah dengan semakin tingginya utang, akan semakin tinggi kemungkinan kebangkrutan. *Leverage* diproksikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER).

Beberapa penelitian mengatakan bahwa *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan secara positif signifikan (Setia Dewi 2015). Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Prasetyorini (2013) menghasilkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan PBV.

Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba. Laba bersih yang tinggi menandakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban membayar dividennya juga tinggi. Dengan banyaknya investor yang membeli saham perusahaan maka akan menaikkan harga saham perusahaan tersebut sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan. Apabila profitabilitas perusahaan baik maka para *stakeholders* yang terdiri dari kreditur, supplier, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan.

Dengan baiknya kinerja perusahaan akan meningkatkan pula nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Wirajaya (2013) menghasilkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Karena dengan meningkatnya kinerja perusahaan akan meningkatkan ROA yang merupakan contoh proksi dari rasio profitabilitas. Sedangkan penelitian yang dihasilkan oleh Herawati (2013) menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan menggunakan PBV.

Kebijakan Dividen merupakan kebijakan dalam menentukan penggunaan laba yang diperoleh perusahaan, yaitu apakah laba tersebut akan dibagikan kepada pemegang saham atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk tujuan reinvestasi (Brigham & Houston, 2010). Kebijakan Dividen dapat dilihat dari *Dividend Payout Ratio* perusahaan. Rasio pembayaran dividen ini merupakan persentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham berupa dividen kas (Silviana et al, 2014). Besarnya nilai DPR yang makin tinggi maka perusahaan dianggap mempunyai nilai kinerja perusahaan yang baik dan dapat memberikan ekspektasi kepada para investor bahwa perusahaan tersebut baik dalam hal pembagian dividen. Besarnya pembagian dividen tergantung pada kebijakan masing-masing perusahaan melalui rapat umum pemegang saham, tetapi dalam melakukan kebijakan dividen ada beberapa faktor yang mempengaruhi seperti profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, kesempatan investasi, *likuiditas*, pertumbuhan penjualan, dan kepemilikan manajerial (D. M. Dewi, 2016). Proporsi *Net Incom After Tax* yang dibagikan sebagai dividen biasanya dipresentasikan

dalam *Dividend Pay Out Ratio* (DPR). *Dividend Pay Out Ratio* inilah yang menentukan besarnya dividen per lembar saham (*Dividend PerShare*).

Variabel kebijakan dividen yang diukur melalui *Dividend Payout Ratio* (DPR) menunjukkan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Ningsih 2011). Sedangkan hasil penelitian dari Herawati (2013) menyatakan bahwa Kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uji secara parsial (Uji t) antara kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan, diperoleh hasil bahwa kebijakan deviden berpengaruh secara signifikan positif terhadap nilai perusahaan, Hidayat (2013).

Berdasarkan data laporan keuangan perusahaan BUMN *Go Public* periode 2011-2016 mengenai nilai *mean* dari variabel yang mempengaruhi Nilai perusahaan (PBV) , akan diuraikan sebagai berikut.

Tabel 1.1.

Rata-rata Total *Asset Growth, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Dividend Payout Ratio* dan *Price to Book Value* Perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI.

Variabel	Tahun					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TAG (%)	15,31	14,95	12,02	18,33	19,41	19,37
DER (x)	1,38	1,47	1,47	1,37	1,27	1,32
ROA (%)	11,52	11,19	8,63	6,72	5,08	5,10
DPR (%)	42,77	38,28	41,18	26,26	26,24	31,53
PBV (x)	2,50	3,12	2,42	3,99	2,08	3,05

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan, Data diolah (2017)

Berdasarkan table 1.1 diatas diketahui bahwa Total *Asset Growth* mengalami naik turun mulai dari tahun 2011 yaitu sebesar 15.31% menjadi 14.95% pada tahun 2012. Pada tahun 2013 Total *Asset Growth* mengalami penurunan yang cukup tinggi yaitu menjadi 12.02%, tetapi pada tahun 2014 Total *Asset Growth* mengalami peningkatan menjadi 18.33%. Pada tahun 2015 Total *Asset Growth* meningkat lagi menjadi 19.41% dan terakhir pada tahun 2016 Total *Asset Growth* mengalami penurunan lagi menjadi 19.37%.

Rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) mengalami perubahan yang tidak terlalu besar dari 2011-2016. Pada tahun 2011 nilai DER adalah 1.38, pada tahun 2012 mengalami peningkatan menjadi 1.47. pada tahun 2013 nilai DER tetap 1.47 tetapi pada tahun 2014 DER mengalami penurunan menjadi 1.37 dan mengalamo penurunan lagi pada tahun 2015 menjadi 1.27. tetapi pada tahun 2016 DER mengalami peningkatan lagi menjad 1.32.

Rata-rata *Retrun On Asset* (ROA) dilihat dari table diatas menunjukan bahwa ROA mengalami penurunan terus dari tahun 2011-2015 tetapi pada tahun 2016 ROA mengalami peningkatan walaupun peningkatan tersebut tidak terlalu besar. Pada tahun 2015 ROA 5.08% menjadi 5.10% pada tahun 2016.

Rata-rata *Dividen Payout Ratio* (DPR) mengalami naik turun sepanjang tahun 2011 sampai tahun 2016. Pada tahun 2011 nilai DPR sebesar 42.77% dan pada tahun 2012 DPR mengalami penurunan menjadi 38.28% tetapi pada tahun 2013 nilai DPR mengalami peningkatan lagi menjadi 41.18%. Pada tahun 2014 DPR mengalami penurunan lumyan tinggi yaitu menjadi 26.26% dan pada tahun

2015 DPR mengalami penurunan lagi menjadi 26.24% tetapi pada tahun 2016 DPR mengalami peningkatan menjadi 31.53%.

Rata-rata *Price to Book Value* (PBV) mengalami naik turun juga sepanjang tahun 2011 sampai tahun 2016. Pada tahun 2011 nilai PBV sebesar 2.50 tetapi pada tahun 2012 PBV mengalami peningkatan menjadi 3.12. dan pada tahun 2013 PBV mengalami penurunan menjadi 2.42, pada tahun 2014 PBV mengalami peningkatan lagi menjadi 3.99 tetapi pada tahun 2015 PBV mengalami penurunan menjadi 2.08, dan pada tahun terakhir PBV mengalami peningktan yang cukup tinggi yaitu menjadi 3.05.

Setelah melihat data diatas terjadi fluktuasi antara PBV, DPR, TAG dan DER, serta ROA yang selalu mengalami penurunan dari tahun ke tahun, maka dari itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **"Pengaruh Keputusan Investasi, *Leverage*, Profitabilitas, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang fenomena penelitian tersebut maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian (*research question*) sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh Keputusan Investasi terhadap nilai perusahaan?

2. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap nilai perusahaan?

3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

4. Bagaimana pengaruh Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan

5.Bagaimana pengaruh Keputusan Investasi, *Leverage*, profitabilitas, dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Peneletian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

2. Untuk menganalisis pengaruh penggunaan modal dari *Leverage* terhadap nilai perusahaan.

3. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

4. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nialai perusahaan.

5. Untuk menganalisis pengaruh Keputusan Investasi, *Leverage*, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan akan memberikan kegunaan dan kontribusi sebagai berikut :

1. Bagi calon investor

dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukuan investasi.

2. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

3. Bagi akademisi

penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, kebijakan dividen yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

4. Bagi peneliti yang akan datang

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya mengenai nilai perusahaan pada masa yang akan datang.

Daftar Pustaka

Amnah, Leli. R. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat suku bunga terhadap Nilai perusahaan. *E-Jurnal Investasi,* 7(1), 31-45.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta : Salemba Empat.

Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. (2011). Dasar-dasar Manjemen Keuangan buku 1. (Alih Bahasa : Ali Akbar Yulianto). Jakarta : Salemba Empat.

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.

Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, *23*(1), 12–19.

Dewi, dkk. 2014. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai perusahaan (studi pada sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol.17 No 1 Desember 2014.*

Freedman, Martin and Bikki Jaggi. 2010. Sustainability Enviromental Performance And Disclosures. UK : Emerald Group Publishing Limited.

Ghozali, Imam. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS, Edisi Keempat, Badan Penerbit Univesitas Diponegoro, Semarang

Herawati, T. (2013). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Hidayat, A. (2013). Pengaruh kebijakan hutang dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan *(studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei).*

Horne, James C. Van dan J.M Machowicz. 2005. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan, Edisi Kedua Belas Jakarta : Salemba Empat

Lestari, S.A. (2016). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2009 – 2014.

Luh, N.D., & Putu, N. S. S. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Dividen Payout Ratio terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud.* 4(11). 3646-3674.

Martikarini, N. (2014). Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, dan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2009-2011.

Mazrad, A.F.I. (2014). Pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap nilai Perusahaan (studi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa efek indonesia).

Ningsih, P.P,. & Indarti, P. (2011). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009).

Nofrita, R. (2013). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei).

Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis.* 5(2).

Permata, dkk. 2013. Penilaian dengan menggunakan metode *Price Earning Ratio (PER)* dan *Price to Book Value (PBV).* (studi pada saham PT bank Rakyat Indonesia (persero), Tbk yang terdaftar pada bursa efek Indonesia periode 2003-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis Vol 2, No1 (2013).*

Prasetyotyorini, B. F. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, price earning ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Imu Manajemen*, 1(1).

Pratiska, N. G. A. P. S. (2012). Pengaruh Ios, Leverage, Dan Dividend Yield Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Di Bei, (1), 147–174

Qodriyah, S. L. (2013). Menganalisa Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan kebijkan dividen terhadap nilai perusahaan.

Rury, S. (2013). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

Sanusi, A. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis.* Jakarta: Salemba Empat.

Safitri, Hazlina. (2015). *Pengaruh Size, Growth, dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating terhadap Nilai Perusahaan.* Fakultas Ekonomi. STIESIA Surabaya.

Sawir, Agnes, 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta

Senata, M. (2016). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks lq-45 bursa efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil.* 6(1).

Setiadewi, K.A.Y,. & Purbawangsa, I.B. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan.

Silviana, C., Hidayat, R. R., & Nuzula, N. F. (2014). Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Administrasi Bisnis*, *15*(1), 1–7.

Sugiyono. (2011). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Jakrta : Alfabeta

Sulistyanto, H. Sri. 2008. Manajemen Laba : Teori dan model empiris. Jakarta : Grasindo.

Wahyuni, Tri dkk. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan di *Sektor Property, Real Estate & Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Calyptra : Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol.2 No.1 (2013).*

Wijaya, B. I., & Sedana, I.B (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Unud.* 4(12), 4477-4500.

Winda, A. S (2015). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Indonesia.

Wulandari, D.R. (2014). Pengaruh profitabilitas, operating leverage, likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai intervening. *Accounting Analysis Journal.* 3(1).

kontan.co.id

www.idx.com

www.e-akuntansi.com

www.sahamok.com