

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Terdapat ketidakkonsistenan pada penelitian terdahulu yang memengaruhi nilai perusahaan, antara lain yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2016, dengan teknik *purposive sampling*. *Purposive sampling* digunakan untuk menentukan jumlah sampel yang diteliti, sehingga menghasilkan 112 perusahaan yang sesuai dengan kriteria sampel penelitian. Jenis data yang digunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keuangan, statistik dan ICMD yang diterbitkan oleh masing-masing perusahaan manufaktur periode 2014-2016. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan program SPSS 22. Hasil pengujian ini menjelaskan bahwa : (1) keputusan investasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,042 dan nilai signifikansi $0,567 > 0,05$; (2) keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai koefisien regresi sebesar 28,759 dan nilai signifikansi $0,025 < 0,05$; (3) kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai koefisien regresi sebesar 5,941 dan nilai signifikansi $0,003 < 0,05$; (4) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai koefisien regresi sebesar 569,211 dan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$; serta (5) ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai koefisien regresi sebesar -2,009 dan nilai signifikansi $0,028 < 0,05$.

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

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence on the influence of investment decisions, funding decisions, dividend policy, profitability and firm size to firm value. There are inconsistencies in prior research that affect the value of the firm, including investment decisions, funding decisions, dividend policies, profitability and firm size. The population of this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2014-2016, with purposive sampling technique. Purposive sampling is used to determine the number of samples studied, resulting in 112 companies that match the criteria of the study sample. Types of data used secondary data obtained from annual reports, financial statements, statistics and ICMD issued by each manufacturing company period 2014-2016. Data analysis technique using multiple linear regression with SPSS 22 program. The result of this test explains that: (1) investment decision have positive effect not significant to firm value, with regression coefficient value equal to 0,042 and significance value $0,567 > 0,05$; (2) funding decision has a significant positive effect on firm value, with regression coefficient value equal to 28,759 and significance value $0,025 < 0,05$; (3) dividend policy has a significant positive effect on firm value, with regression coefficient value of 5,941 and significance value $0,003 < 0,05$; (4) profitability have a positive effect on firm value, with regression coefficient value equal to 569.211 and significance value $0,000 < 0,05$; and (5) firm size have a significant negative effect to company value, with regression coefficient value equal to -2.009 and significance value $0,028 < 0,05$.

Keywords: *Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy, Profitability, Company Size, and Firm Value.*

INTISARI

Masalah utama dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Keberhasilan kinerja perusahaan yaitu jika nilai perusahaan yang dihasilkan dapat meningkatkan harga saham perusahaan dan meningkatnya kepercayaan investor. Nilai perusahaan merupakan gambaran tingkat kemampuan perusahaan untuk menyejahterakan para pemegang saham.

Nilai perusahaan dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham secara maksimum, apabila harga saham perusahaan juga meningkat. Untuk mencapai nilai perusahaan yang tinggi maka pemegang saham dapat menyerahkan kepada manajer. Selain itu nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh peluang investasi. Adanya peluang investasi dapat memberikan sinyal positif untuk pertumbuhan perusahaan dimasa akan datang sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Pentingnya nilai perusahaan yang tinggi berpengaruh terhadap kemakmuran pemegang saham, karena kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar saham (Widodo dan Kurnia, 2016). Nilai perusahaan juga penting bagi pihak-pihak yang terkait, maka perlu dilakukan analisis terhadap variabel-variabel yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan.

Berdasarkan kajian pustaka penelitian terdahulu terdapat hipotesis yaitu : 1) keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, 2) keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, 3) kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, 4) profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan 5) ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan menggunakan 44 sampel yang berasal dari 144 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dengan melakukan penelitian selama tiga tahun. Penelitian ini menggunakan metode analisis linier berganda dengan aplikasi SPSS 22 untuk menguji hipotesis penelitian ini.

Hasil pengujian ini menjelaskan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.