

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

MELYNA ERYCA SAMOSIR
12090734

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2013**

HALAMAN PENGAJUAN

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh derajat Strata-1 Ekonomi



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan.

Nama Mahasiswa : Melyna Eryca Samosir

NIM : 12090734

Kode Mata Kuliah : AB0045

Mata Kuliah : Skripsi – Konsentrasi Akuntansi Keuangan

Semester : IX

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Telah diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal

Mengetahui

Dosen Pembimbing



(Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Akt)

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MELYN ERYCA SAMOSIR

12090734

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal 1 Oktober 2013

MENGESAHKAN

Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., MSi. Ak :

2. Maharani Dhian Kusumawati, SE., MSc :

3. Christine Novita Dewi, SE., M.Acc, Akt :

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi

Putriana Kristanti, Dra., MM., Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN.

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagai syarat untuk menjadi sarjana pada program studi Akuntansi Fakultas bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya orang maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 1 Oktober 2013



Melyna Eryca Samosir
12090734

MOTTO

**Bersukacitalah dalam pengharpan, sabarlah dalam kesesakan, dan bertekunlah
dalam doa.**

(Roma 12 : 12)

©UKDW

Halaman Persembahan

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- Papa dan Mama yang tercinta
- Adik-adikku tercinta
- Opung dan nini tercinta

©UKDW

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati dan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Peneliti menyadari, skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan dukungan banyak pihak. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih yang tulus dan penghargaan yang setinggi-tingginya terutama kepada :

1. Bapak Singgih Santosa, SE, MM, selaku dekan Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
2. Ibu Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Akt, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dengan tekun dan sabar memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Seluruh Dosen dan Staf Administrasi Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam kelancaran penulisan skripsi ini.
4. Papa, Mama, adiku-adikku yang selalu memberikan doa dan motivasi sehingga skripsi ini terselesaikan.
5. Stevanus erlangga evranto yang selalu setia menemani, mendukung dan memberikan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini, my pipoy.

6. Semua sahabat dan teman-teman yang selalu memberikan motivasi kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungannya.

Peneliti berharap semoga semua jasa dan budi baik dari semua pihak yang diberikan kepada peneliti dalam penulisan skripsi ini mendapat balasan semestinya.

Yogyakarta, September 2013

Penulis

©UKDW

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
ABSTRAK.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Pertanyaan Penelitian	6
1.4. Kontribusi Penelitian	7
1.5. Batasan Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Penelitian	21
2.4 Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	25

3.1. Variabel penelitian	25
3.2. Populasi dan Sampel	27
3.3. Jenis dan Sumber Data	27
3.4. Metode Pengumpulan Data	28
3.5. Metode Analisis.....	28
BAB IV ANALISIS DATA.....	36
4.1. Deskripsi Data Penelitian.....	36
4.2. Analisis Data.....	35
4.3. Pembahasan	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	53
5.1. Kesimpulan	53
5.2. Keterbatasan Penelitian	54
5.3. Saran	55
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu	19
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2 Uji normalitas sebelum transformasi	38
Tabel 4.3 Uji normalitas setelah transformasi	39
Tabel 4.4 Uji multikolinearitas	40
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	41
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4.7 Uji R^2	44
Tabel 4.8 Uji F	44
Tabel 4.9 Uji t	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	22

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan, dengan menggunakan data yang terdiri dari 74 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode waktu 2008 – 2011. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *Purposive sampling*. Analisis data pada penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas, dan uji autokorelasi. Pengujian hipotesis menggunakan uji regresi berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan.

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS, AND DIVIDEND POLICY ON THE FIRM VALUE.

ABSTRACT

This research test the effect of investment decisions, financing decisions, and dividend policy on firm value, using a data consisting of 74 manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange.

The samples of this research is listed public company at Indonesia Stock Exchange in the period of time from 2008 to 2011. Sampling method uses purposive sampling method. Data analysis technique uses classic assumption test: normality test, heteroscedasticity, multicollinearity test and autocorrelation test. Hypothesis test uses multiple regression analysis.

The results of this study indicate that the investment decision, financing decision, dividend policy and a significant and positive effect on firm value.

Keywords: investment decisions, financing decisions, dividend policy, the firm value.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Persaingan di dunia usaha saat ini semakin ketat dimana setiap perusahaan berusaha untuk terus menerus dapat menguasai pasar. Ketatnya persaingan membuat setiap perusahaan berusaha untuk menampilkan kinerja terbaik dari perusahaannya. Baik buruknya kinerja suatu perusahaan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan untuk dapat memberikan kemakmuran bagi para pemegang sahamnya.

Pemegang saham, kreditor dan manajer adalah pihak - pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif terhadap perusahaan. Pemegang saham cenderung memaksimalkan nilai saham, sementara kreditor akan melihat bagaimana perusahaan dapat membayar utangnya dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan.

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual (Husnan dan Pudjiastuti 1994 : 7). Nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (prasetyorini, 2013). Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar kemakmuran yang akan diterima pemilik perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan

para pemilik perusahaan sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (BringhamGapensi, 1996 dalam Prasetyorini, 2013).

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan manajemen keuangan, yaitu satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan yang lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Fama dan French, 1998 dalam Wahyudi dan Pawestri, 2006). Manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan, antara lain keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen (Hasnawati, 2005 dalam Wijaya dan Wibawa, 2010).

Dalam meningkatkan nilai perusahaan para pemegang saham umumnya menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada para profesional yang bertanggungjawab mengelola perusahaan, yaitu manajer keuangan. Manajer keuangan memegang peranan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Oleh sebab itu untuk meningkatkan nilai perusahaan manajer keuangan melakukannya dengan mengambil keputusan keuangan. Untuk bisa mengambil keputusan keuangan yang benar, manajer keuangan perlu menentukan tujuan yang akan dicapai. Keputusan yang benar adalah keputusan yang dapat membantu untuk mencapai tujuan tersebut. Keputusan keuangan tersebut yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen.

Kebijakan yang diambil untuk menginvestasikan dana disebut keputusan investasi (Yuliati 1998 dalam Ansori, 2010). Keputusan investasi dalam hal ini adalah investasi jangka pendek maupun jangka panjang. Keputusan investasi dapat juga dilakukan melalui investasi modal yang merupakan aspek utama dari

keputusan investasi. Keputusan investasi akan tercermin pada sisi aset perusahaan, yaitu perbandingan antara aset lancar dan aset tetap. Penggunaan dana untuk investasi jangka pendek dapat terlihat dalam aset lancar, sedang untuk investasi jangka panjang dapat dilihat dari jenis-jenis aset tetap yang dimiliki perusahaan (Ansori, 2010)

Tujuan keputusan investasi adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat resiko tertentu. Keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang bisa dikelola dan diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan, yang berarti dapat meningkatkan kesejahteraan para pemegang sahamnya. Dalam penelitian Wijaya dan Wibawa, (2010) keputusan investasi diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER) memiliki pengaruh dengan nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price Book Value* (PBV). PER menggambarkan apresiasi pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Darmaji 2001 : 139). Dalam hal ini investor menggunakan PER untuk menilai perusahaan tersebut dimasa yang akan datang yang dinilai dari harga sahamnya. Perusahaan dengan peluang tingkat pertumbuhan tinggi mempunyai *price earning ratio* yang tinggi, dan hal ini menunjukkan bahwa pasar mengharapkan pertumbuhan laba di masa mendatang (Prasetyorini, 2013). Hubungan antara PER dengan PBV yaitu seorang investor akan menilai saham tersebut layak untuk dibeli atau tidak yang dilihat dari nilai bukunya.

Keputusan pendanaan adalah kebijakan manajer keuangan untuk mendapatkan dana (baik dari pasar uang maupun pasar modal). Keputusan pendanaan akan tercermin pada sisi kewajiban perusahaan. Dana yang didapatkan

pada umumnya diinvestasikan kedalam perusahaan. Masalahnya dalam keputusan pendanaan yang dihubungkan dengan sumber dana adalah apakah berasal dari internal atau eksternal, besaran hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan, mengingat struktur pembiayaan akan menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar yang diinginkan (Hasnawati, 2005a dalam Wibawa dan Wijaya 2010). Keputusan Pendanaan diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* yaitu membandingkan antara total hutang dan modal sendiri. DER digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mendanai perusahaan dengan menggunakan modal sendiri. Hubungan antara DER dengan PBV yaitu jika DER tinggi menunjukkan perusahaan mampu untuk membiayai perusahaan dengan modal sendiri maka nilai buku perusahaan tersebut akan meningkat atau semakin baik dan ini dapat menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

Selain keputusan investasi dan keputusan pendanaan, kebijakan deviden juga dapat mengoptimalkan nilai perusahaan. Kebijakan deviden berpengaruh terhadap aliran dana, struktur finansial, likuiditas perusahaan dan perilaku investor. Kebijakan deviden menyangkut tentang masalah penggunaan laba yang menjadi hak para pemegang sahamnya. Kebijakan deviden merupakan salah satu keputusan penting dalam mengoptimalkan nilai perusahaan. Para investor memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk deviden maupun *capital gain* sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan perusahaan dan peningkatan kesejahteraan para pemegang

sahamnya, sehingga deviden penting untuk para pemegang saham dengan tidak menghambat pertumbuhan perusahaan disisi yang lainnya (Wijaya dan Wibawa, 2010). Deviden yang diterima pada saat ini akan mempunyai nilai yang lebih tinggi daripada *capital gain* yang akan diterima di masa yang akan datang, sehingga investor yang tidak bersedia berspekulasi akan lebih menyukai deviden, daripada *capital gain* (Prihantoro, 2003 dalam Wijaya dan Wibawa, 2010). Kebijakan deviden diproksikan dengan DPR (*Dividend Payout Ratio*) merupakan parameter untuk mengukur besarnya deviden yang akan dibayarkan perusahaan kepada pemegang sahamnya. DPR yaitu perbandingan antara *Deviden Per Share* dengan *Earning Per Share* (EPS), sehingga apabila DPRnya tinggi maka itu menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar deviden kepada para pemegang sahamnya dan akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut.

Terdapat beberapa penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan antara lain, Wijaya dan Wibawa (2010) tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan dengan periode waktu 4 tahun dari 2006 – 2009 pada perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI, menggunakan *price book value* sebagai proksi dari variabel nilai perusahaan, *price earning ratio* sebagai proksi dari variabel keputusan investasi *debt to equity ratio* merupakan proksi untuk variabel keputusan pendanaan dan *dividend payout ratio* sebuah variabel dari proksi kebijakan deviden, hasil dari penelitiannya bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Sri Hasnawati (2005) dalam penelitiannya tentang implikasi keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan di Indonesia, dengan menggunakan analisis regresi, variabel yang digunakan adalah keputusan keuangan sebagai variabel independen dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Hasil dari penelitian ini menyebutkan keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hardingsih dan Sofianingsih (2010) meneliti tentang struktur kepemilikan, kebijakan deviden dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan pada tahun 2007 – 2009 pada perusahaan manufaktur. Hasil dari penelitian tersebut adalah struktur kepemilikan, kebijakan deviden dan kebijakan utang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Latar belakang diatas menjadi landasan bagi penulis untuk merumuskan masalah dalam penelitian ini adalah :

1.2. Perumusan Masalah

Latar belakang diatas menjadi landasan bagi penulis untuk merumuskan masalah dalam penelitian ini adalah :

“ Apakah Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur *go public* di Bursa Efek Indonesia dengan periode waktu 2008 – 2011”?

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut maka pertanyaan pada penelitian ini adalah :

1. Apakah Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Keputusan Pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia?
3. Apakah kebijakan deviden berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

1.4. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan.

1.5. Kontribusi Penelitian

Kontribusi penelitian dari pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan ini yaitu :

a. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat dijadikan masukan dan referensi bagi manajer keuangan untuk dapat mengoptimalkan keputusan

investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden untuk dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

b. Bagi Manajemen

Untuk dapat memberikan kontribusi bagi pihak manajemen dalam mengambil keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden dalam rangka memaksimalkan nilai perusahaan

c. Bagi Peneliti

Merupakan salah satu syarat untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana dan penerapan teori yang didapat selama di bangku kuliah pada keadaannya yang sesungguhnya

d. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi mahasiswa yang membahas masalah mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan.

1.5. Batasan Penelitian

1. Penelitian ini pada umumnya berbicara tentang peran manajer keuangan dalam memaksimumkan nilai perusahaan namun disini lebih dibatasi lagi dengan melihat pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden dalam

memaksimumkan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .

2. Data keuangan perusahaan manufaktur diambil tiga tahun data mulai dari tahun 2009 -2012 di Bursa Efek Indonesia

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis apakah ada pengaruh yang signifikan antar keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode waktu 2008 – 2011.

Berdasarkan hasil penelitian maka data ditarik beberapa kesimpulan untuk penelitian ini sebagai berikut :

- Hasil uji secara simultan atau bersama – sama (Uji statistik F) menunjukkan bahwa setiap variabel independen (keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden) secara simultan atau bersama – sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen (nilai perusahaan).
- Hasil uji parsial (uji – t) menunjukkan bahwa variabel independen (keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan .
- Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa 49,6% perubahan nilai perusahaan dipengaruhi oleh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden, sedangkan sisanya 50,4% dipengaruhi oleh faktor lain diluar penelitian.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yakni sebagai berikut :

- Jumlah perusahaan dalam penelitian ini sebanyak 158 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Namun tidak semua perusahaan memiliki *dividend payout ratio* hal ini dikarenakan tidak semua perusahaan membagikan devidennya.
- Penelitian ini menggunakan *price earning ratio* untuk memproksikan keputusan investasi. PER memiliki kelemahan, yaitu ratio ini memerlukan penaksiran masa depan yang tidak pasti.
- Jumlah tahun penelitian yang hanya empat tahun yaitu dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2011, hal ini menyebabkan tidak menggambarkan keadaan sebenarnya.

5.3 Saran

- Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk mengganti proksi PER dengan menggunakan proksi lain dalam keputusan investasi, seperti *total assets growth*, *market to book asset ratio*, *ratio capital expenditure to BVA* dan *current assets to total assets*.
- Penelitian ini menggunakan faktor internal perusahaan sebagai variabel independen, untuk penelitian selanjutnya disarankan menggunakan faktor eksternal karena nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi faktor internal tapi juga faktor eksternal perusahaan.

- Penelitian menggunakan periode penelitian selama 4 tahun yaitu 2008 – 2011, disarankan untuk penelitian selanjutnya menggunakan periode waktu yang berbeda mengingat karena pada periode 2008 – 2011 tidak semua perusahaan memiliki nilai DPR.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Sudiyatno, Elen Puspitasari, 2010. *Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)*. Vo. 2 No. 1.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Penerbit Erlangga
- Gujarati, Damodar. 2008. *Ekonometrika Dasar*. Terjemahan Sumarno Zain. Jakarta : Penerbit Erlangga
- Hasnawati Sri. 2005. *Dampak Set Peluang Invenstasi terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta*. JAAI, Vol. 9.2.
- H. N. Denica, Ansori, Mokhamata. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan*. Analisis Manajemen, Vol. 4 No 2 .
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*
- Jogiyanto, 2004. *Metodologi Penelitian Bisnis*, Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta
- Martono dan D. Agus Harjito. 2005. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Penerbit Ekonisia
- Prasetyorini, F, B. 2013. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap nilai perusahaan* Jurnal Ilmu Manajemen Vol 1
- Pudjiastuti, E., dan Husnan, S. 1994. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* . Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP) AMP YKPN.
- Sartono, R.A. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Sri Sofyaningsih, Pancawati Hardiningsih, *Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan*, 2011. Vol 3 No. 1.

Wijaya, L.R.P, Wibawa, A. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.

Wahyudi, Untung, Pawestri, P,H. 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan : dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening*. Simposium Akuntansi Nasional : Padang

www.idx.go.id

©UKDW