PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2011 s/d 2013

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara PGRI Kediri

OLEH:
EMIASARI
NPM: 11.1.02.01.0065

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2016

Skripsi oleh :

EMIASARI
NPM : 11.1.02.01.0065

Judul :

PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011 s/d 2013

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia
Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal : 20 Desember 2015

Pembimbing 1	Pembimbing 2
Dra.Puji Astuti,M.M.,M.Si	**Dr.Subagyo,M.M.**
NIDN.071016402	NIDN.0717066601

Skripsi oleh :

EMIASARI
NPM : 11.1.02.01.0065

Judul :

PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011 s/d 2013

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Program Studi Akuntansi FE UNP Kediri
Pada tanggal : 8 Januari 2016

Dan dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dra.Puji Astuti,M.M.,M.Si
2. Penguji I : Drs. Ichsannudin,M.M
3. Penguji II : Dr.Subagyo,M.M.

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr.Subagyo,M.M.
NIDN.0717066601

PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI PERIODE 2011 s/d 2013

EMIASARI
NPM: 11.1.02.01.0065
Fakultas Ekonomi – Akuntansi
Emmia_sari@yahoo.co.id
Dra. Puji Astuti, M.M.,M.Si. dan Dr. Subagyo M.M.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Salah satu tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan Manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitbilitas (ROA), keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER), dan kebijakan dividen (DPR) secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013.

Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan sampel 32 perusahaan manufaktur sebagai sampel dengan periode pengamatan selama 3 tahun. Teknik pengumpulan data menggunkanan dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda, uji t dan uji F.

Berdasarkan hasil analisis data disimpulkan bahwa profitabilitas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Disarankan bagi investor sebelum berinvestasi sebaiknya melihat faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan dan bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel serta tahun pengamatan untuk menghasilkan hasil yang menyeluruh.

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

I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sekarang telah banyak perusahaan-perusahaan yang berdiri di Indonesia. Semua perusahaan pasti mempunyai tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Tujuan perusahaan jangka pendek yaitu mendapat laba maksimal dengan sumber daya yang ada, sementara dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan ini akan menunjukkan kemakmuran pemegang saham, nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Sartono,2008 :189).

Nilai perusahaan dapat ditentukan dengan profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba. Optimalisasi nilai perusahaan yang merupakan tujuan perusahaan juga dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dalam hal ini satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. keputusan penting yang diambil perusahaan, antara lain keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk mengambil judul tentang **"Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2011-2013".**

B. Identifikasi Masalah

1. Terdapat konflik antara pemilik perusahaan dengan manajer, dan dengan penyedia dana sebagai kreditur.
2. Pemegang saham mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen, sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya.
3. Manajer mengalami kesulitan dalam mengambil keputusan-keputusan yang tepat di bidang keuangan.
4. Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang tidak konsisten terhadap faktor-faktor yang menentukan nilai perusahaan.
5. Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain adalah tingkat profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen.

C. Pembatasan Masalah

1. Faktor- faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dibatasi pada profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan.
2. Analisis dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. Batasan waktu yaitu tahun 2011-2013.

D. Rumusan Masalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

3. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
3. Pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
4. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
5. Pengaruh secara bersama-sama profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan.

F. Kegunaan Penelitian

1. Secara Teoritis

Untuk memberikan sumbangan pikiran terhadap pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi mengenai pengaruh tingkat profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

2. Secara Praktis

a. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi serta memberikan kontribusi bagi investor.

b. Bagi Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan, serta digunakan sebagai alat untuk mengetahui apakah tingkat profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan.

II. METODE

A. Identifikasi Variabel penelitian

1. Variabel Penelitian

Variabel terikat dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan (Y). Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas (X1), keputusan investasi (X2), keputusan pendanaan (X3), dan kebijakan dividen (X4)

2. Definisi Operasional Variabel Penelitian

a. *Price book value* (harga per lembar saham dibagi nila buku per lembar saham)

b. *Return on Asset* (perbandingan antara laba bersih dengan total aktiva)

c. *Price Earning Ratio*(perbandingan antara *closing price* dengan laba per lembar saham)
d. *Debt to Equity Ratio* (perbandingan antara hutang dengan ekuitas)
e. *Dividend Payout Ratio* (perbandingan antara dividen per lembar saham dengan laba per lembar saham)

B. Teknik dan Pendekatan Penelitian

Teknik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Ex Post Facto*.

Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia dan data diakses melalui *browsing* via internet www.idx.co.id yang merupakan situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).Waktu penelitian adalah 6 bulan terhitung mulai 01 April 2015 sampai Agustus 2015.

D. Populasi dan Sampel Penelitian

Dalam penelitian ini yang menjadi populasi adalah semua perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode tahun 2011 s/d 2013 yaitu sebanyak 147 perusahaan. Berdasarkan kriteria yang diambil terdapat 32 perusahaan yang digunakan sebagai sampel.

E. Instrumen Penelitian

$$PBV = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Nilai buku}}$$

$$ROA = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Total aktiva}}$$

$$PER = \frac{\text{Harga per lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Equitas}}$$

$$DPR = \frac{\text{Dividen per lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

F. Metode Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini teknik pengumpulan data yang digunakan adalah studi kepustakaan (*library research)* dan studi lapangan (*file research*).

G. Teknik Analisis Data

1. Pengujian Asumsi Klasik
   a. Uji Normalitas
   b. Uji Multikolinearitas
   c. Uji Heteroskedastisitas
   d. Uji Autokorelasi
2. Pengujian Regresi Linier Berganda Model dan Teknik Analisis Data

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + e$$

3. Koefisien Determinasi $(R)^2$
4. Norma keputusan
   1. Uji t (secara Parsial)
   2. Uji F (secara Simultan)

III. HASIL PENELITIAN DAN KESIMPULAN

A. Hasil Analisis Data dan Interpretasi

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

1) Analisis Grafik

Untuk analisis grafik, dapat dilihat bahwa data sudah memenuhi dasar pengambilan keputusan. Dapat dilihat data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal yang menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.

2) Analisis Statistik

Uji normalitas dengan menggunakan *Kolmogorov-Smirnov* (K-S) menunjukkan bahwa bahwa nilai signifikan tersebut sebasar 0,119 lebih besar dari taraf signifikan yang ditetapkan yaitu sebesar 0.05 atau 5%. Hasil tersebut menunjukkan bahwa data berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinieritas

Uji asumsi klasik yang kedua adalah uji multikolinearitas.dilihat dari analisis matrik korelasi antar variabel independen dan perhitungan nilai *Tolerance* dan VIF dengan acuan nilai *tolerance* > 0,10 dan nilai VIF < 10. Dari hasil analisis dapat dilihat bahwa variabel ROA, PER, DER dan DPR memiliki nilai *tolerance* sebesar 0,905 ; 0,902, 0.929 dan 0,854 yang lebih besar dari 0,10 dan VIF sebesar 1,105 ; 1,109 ; 1,076 dan 1,171 yang lebih kecil dari 10. Dengan demikian dalam model ini tidak ada masalah multikolinieritas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil yang ditunjukkan oleh grafik *scatterplot* terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tidak menunjukkan pola tertentu, tersebar baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. Hal ini menunjukkan bahwa model tersebut sesuai dengan dasar pengambilan keputusan, sehingga berdasarkan hasil uji tidak terjadi heterokedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Berdasarkan hasildapat dilihat bahwa nilai Uji *Durbin Watson* (DW *test*) sebesar 2,181 yang menunjukkan nilai du sebesar 1,7553 dan nilai 4-du sebesar 2,2447. Dengan demikian 1,7553< 2,181 < 2,2447, sehingga model regresi tersebut sudah bebas dari masalah autokorelasi.

2. Uji Regresi Linier Berganda

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh yang signifikan dari beberapa variabel independen terhadap variabel dependen maka digunakan model regresi linier berganda yang dirumuskan sebagai berikut:

$$\mathbf{Y = -3{,}671 + 1{,}029X_1 + 0{,}883X_2 + 0{,}379X_3 + 0{,}022X_4 + \varepsilon}$$

Persamaan Regresi Linier berganda pada tabel 4.9 diatas

menunjukkan interpretasi sebagai berikut:

a. Konstanta =-3,671

Nilai tersebut dapat diartikan bahwa ROA, PER, DER, dan DPR, apabila tidak mengalami perubahan (Konstan) atau = 0, maka besarnya PBV adalah - 3,671.

b. Koefisien X_1= 1,029

Nilai koefisien *Return On Asset* (ROA) yaitu sebesar 1,029 dengan nilai positif. Hal ini berarti bahwa setiap terjadi peningkatan ROA sebesar 1 kali maka *Price Book Value* (PBV) akan meningkat sebesar 1,029 kali dengan asumsi variabel PER, DER dan DPR konstan.

c. Koefisien X_2 = 0,883

Nilai koefisien *Price Earningss Ratio* (PER) yaitu sebesar 0,379 dengan nilai positif. Hal ini berarti bahwa setiap terjadi peningkatan DER sebesar 1 kali maka *Price Book Value* (PBV) akan meningkat sebesar 0,379 kali dengan asumsi variabel ROA, DER dan DPR konstan.

d. Koefisien X_3 = 0,379

Nilai koefisien *Debt toEquity Ratio* (DER) yaitu sebesar 0,379 dengan nilai positif. Hal ini berarti bahwa setiap terjadi peningkatan DER sebesar 1 kali maka *Price Book Value* (PBV) akan meningkat sebesar 0,379 kali dengan asumsi variabel ROA, PER dan DPR konstan.

e. Koefisien X_4 = 0,022

Nilai koefisien *Dividen Payout Ratio* (DPR) adalah sebesar 0,022 dengan nilai positif. Hal iniberarti bahwa setiap terjadi peningkatan DER sebesar 1 kali maka *Dividen Payout Ratio* (DPR) akan meningkat sebesar 0,022 kali dengan asumsi variabel ROA, PER dan DPR konstan.

3. Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi untuk mengukur kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel *dependend*.Besarnya pengaruh ROA, PER, DER dan DPRdapat menjelaskan perubahan variabel PBVsebesar *Adjust Rsquare* sebesar 0,951. Hal inimenunjukkan bahwa pengaruh ROA, PER, DER dan DPR terhadap PBVsebesar 95,1% dan sisanya yaitu 4,9% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

4. Pengujian Hipotesis

a. Uji t (Uji Parsial)

Pengujian secara parsial menggunakan uji t (pengujian signifikansi secara parsial) dimaksudkan untuk mengetahui seberapa jauh pengaruh Profitabilitas (X_1), Keputusan Investasi (X_2), Keputusan Pendanaan (X_3), Kebijakan Dividen (X_4) secara individual terhadap Nilai Perusahaan (Y).

1) Pengujian Hipotesis 1

H_0 : b_1 = 0, Profitabilitas secara signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_a : $b_1 \neq 0$, Profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil diperoleh nilai signifikan variabel profitabilitas adalah 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan variabel profitabilitas < 0,05, yang berarti H_0 ditolak dan H_a diterima. Hasil dari pengujian parsial ini adalah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2) Pengujian Hipotesis 2

H_0 : $b_2 = 0$, Keputusan investasi secara signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_a : $b_2 \neq 0$, Keputusani investasi berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil diperoleh nilai signifikan variabel keputusan investasi adalah 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan variabel keputusan investasi< 0,05, yang berarti H_0 ditolak dan H_a diterima. Hasil dari pengujian parsial ini adalah keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

3) Pengujian Hipotesis 3

H_0 : $b_3 = 0$, Keputusan pendanaan secara signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_a : $b_3 \neq 0$, Keputusan pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil diperoleh nilai signifikan variabel keputusan pendanaan adalah 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan variabel keputusan pendanaan< 0,05, yang berarti H_0 ditolak dan H_a diterima. Hasil dari pengujian parsial ini adalah keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

4) Pengujian Hipotesis 4

H_0 : $b_4 = 0$, Kebijakan dividen secara signifikan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_a : $b_4 \neq 0$, Kebijakan dividen berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil diperoleh nilai signifikan variabel kebijakan dividen adalah 0,483. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan variabel kebijakan dividen > 0,05, yang berarti H_0 diterima dan H_a ditolak. Hasil dari pengujian parsial ini adalah kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

b. Hipotesis Secara Simultan (Uji F)

Berdasarkan hasil uji, diketahui bahwa F hitung sebesar 462,862 dan diperoleh nilai

signifikasi sebesar 0,000. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan uji F variabel ROA, PER, DER dan DPR < 0,05 yang berarti H_0 ditolak dan H_a diterima. Hasil pengujian simultan ini adalah ROA, PER, DER dan DPR secara signifikan berpengaruh terhadap PBV.

B. Pembahasan

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai profitabilitas yang semakin besar akan menunjukkan efisiensi perusahaan yang semakin tinggi dalam penggunaan modal sendiri untuk menghasilkan profit. Hal ini berarti sesuai dengan harapan investor dan pemegang saham perusahaan adalah efisiensi perusahaan dalam penggunaan modal yang tinggi akan menyebabkan pergerakan dari nilai perusahaan.

2. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa, secara parsial variabel keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Efek langsung keputusan investasi terhadap nilai perusahaan merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi itu sendiri melalui pemilihan proyek atau kebijakan lainnya seperti menciptakan produk baru, penggantian mesin yang lebih efisien, pengembangan *research* dan development.Pengeluaran modal perusahaan (*capital expenditure*) sangat penting untuk meningkatkan nilai perusahaan karena jenis investasi tersebut memberikan sinyal tentang pertumbuhan pendapatan perusahaan yang diharapkan di masa yang akan datang dan mampu meningkatkan nilai pasar perusahaan.

3. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, secara parsial variabel keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penggunaan hutang dalam membiayai investasi perusahaan akan memunculkan risiko keuangan. Risiko keuangan merupakan kemungkinan yang akan terjadi apabila perusahaan tidak dapat menutup biaya yang timbul akibat hutang yang berupa bunga. Penggunaan hutang pada tingkat dimana pembayaran angsuran dan beban bunga yang lebih besar dari pada manfaat hutang, maka akan menurunkan nilai perusahaan karena akan meningkatkan resiko perusahaan dan dapat meyebabkan *financial distress*.

4. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, secara parsial variabel kebijakan dividen tidak beepengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena ada kecenderungan dampak pembagian dividen yang dilakukan oleh perusahaan tidak membuat investor tertarik sehingga walaupun setiap tahun perusahaan sampel membagikan dividen namun tidak mempengaruhi secara langsung terhadap pergerakan nilai perusahaan.

5. **Pengaruh profitabilitas (ROA), keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV)**

   Profitabilitas (ROA), keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan dividen (DPR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Dengan nilai *adjusted* R*square*sebesar 0,951. Dengan demikian menunjukkan bahwa tingkat profitabilitas (ROA), keputusan investasi (PER), keputusan pendanaan (DER) dan kebijakan deviden (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV) mampu menjelaskan PBV sebesar 95,1% dan sisanya yaitu 4,9% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

6. **Kesimpulan**

   a. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
   b. Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
   c. Keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
   d. Kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
   e. Berdasarkan hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

Abdul halim, mahmudah M.Hanafi. 2009. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta.STIMY.

Afzal, Arie. *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan*

dividen terhadap nilai perusahaan, Vol.1,No.2,Hal.09.

Bringham, E.F., dan Houston, J.F. 2009. *Fundamentals of financial managemen.Keuangan.*Edisi 10.Jakarta :Salemba Empat.

Bringham, E.F., dan Houston., J.F. 2010. *Dasar-dasar Manjemen Keuangan*.Edisi 11.Jakarta : Salemba Empat.

Fahmi, irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan, bandung* : Alfabeta, CV.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS.*Semarang :Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Hanafi, Mahmud.2011. *manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta.BPFE.

Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis krisis atas Laporan Keuangan*. Jakarta :PT.Raja Grafindo Persada.

Hartono, jogiyanto.2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*.Yogyakarta : BPFE.

Hasnawati. 2005, *Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di BursaEfek Jakarta.* JAAI 9 (2): 117-126.

Hasnawati,Sri. 2005. *Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*, Usahawan No.09 tahun XXXIX.

Husnan, Suad. 2013. Manajemen Keuangan. Edisi keempat.Yogyakarta :BPFE.

Laporan keuangan dan Laporan Tahunan.www.idx.co.id

Nurhayati, Mufizatun. 2013. *Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividend an Perusahaan Sektor Non Ja*sa. Jurnal keuangan dan bisnis. Vol.05 No.2. Hlm.145-153

Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Sugiono. 2012. *Metodologi Penelitian Kuantitatif, kualitatif dan Kombinasi.*Cetakan ke-2. Bandung: Alfabeta.

Tendelin, Enduardus. 2010. *Analisis dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Wijaya, Lihan Rini Puspo, Anas Wibawa. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Symposium Nasional Akuntansi XIII purwokerto 1010.