

**SKRIPSI**  
**PENGARUH INVESTMENT DECISIONS, FINANCING**  
**DECISIONS, DAN DIVIDEND POLICY TERHADAP FIRM**  
**VALUE PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG**  
**TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE**  
**2017 – 2021**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : VANESSA ANGELIA**

**NPM : 125190150**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT GUNA**  
**MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**2022**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : VANESSA ANGELIA  
NO. MAHASISWA : 125190150  
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH INVESTMENT DECISIONS,  
FINANCING DECISIONS DAN DIVIDEND  
POLICY TERHADAP FIRM VALUE PADA  
PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017  
-2021

Jakarta, 17 Desember 2022

Pembimbing,



Vidyarto Nugroho S.E., M.M., Ak., CA.

## **ABSTACT**

*This research aims were to explained the effect of investment decisions, financing decisions and dividend policy on firm value in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2017 – 2021. This research is a type of qualitative research that uses SPSS 26 software as data processing software. In this research, the research population used banking company data that had go-public and published their financial reports on the IDX website or had entered the IDX listing in 2017 – 2021. The sample in this research was data that met the criteria according to the research. The research sample was also obtained using the purposive sampling method with the final data that can be used in the study of 7 companies during the 2017 – 2021 period. This research used 7 sample companies with a total sample data of 35 (the number of sample companies times the period 5 year).*

*The results of this research stated that (1) investment decisions (PER) have a significant positive effect on firm value (PBV); (2) dividend policy (DPR) has a significant positive effect on firm value (PBV); (3) funding decision (DER) has no effect on firm value (PBV).*

**Keywords:** *Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy, Firm Value*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menjabarkan mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017 – 2021. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kualitatif yang menggunakan *software* SPSS 26 sebagai *software* pengolah data. Pada penelitian ini menggunakan populasi penelitian data perusahaan perbankan yang telah melakukan *go-public* dan menerbitkan laporan keuangannya pada situs IDX atau telah masuk *listing* BEI pada tahun 2017 – 2021. Sampel pada penelitian ini merupakan data yang telah memenuhi kriteria yang sesuai dengan penelitian. Sampel penelitian ini juga diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah data akhir yang dapat digunakan dalam penelitian adalah sebanyak 7 perusahaan selama periode 2017 – 2021. Dalam penelitian ini menggunakan 7 sampel perusahaan dengan total jumlah data sampel sebanyak 35 (jumlah sampel perusahaan dikali periode 5 tahun).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) keputusan investasi (PER) memberikan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV); (2) kebijakan dividen (DPR) memberikan pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV); (3) keputusan pendanaan (DER) tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).

**Kata Kunci** : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

## HALAMAN MOTTO

*“Sometimes, saying that we can do something can be more discouraging. We haven't learned about a world in which you don't have to do well and can fail. But I still hope that even if we fail, we'll be strong enough to get back up again.”*

*-2521*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan rahmat-Nya skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Investment Decisions, Financing Decisions, Dan Dividend Policy Terhadap Firm Value* Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017 – 2021” ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam rangka mencapai gelar sarjana S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini dapat selesai dengan baik karena bantuan dan dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang terlibat selama penelitian ini berlangsung, diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust).,CSRS., selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak, CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Bapak Vidyarto Nugroho S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan masukan, arahan dan panduan dalam membimbing penulis selama proses pembuatan skripsi ini dari awal sampai akhir
6. Kepada Orang Tua penulis yang selalu memberikan dukungan semangat dan doa untuk menyelesaikan karya penelitian ini.

7. Kepada kedua kakak penulis dan adik yang selalu memberikan dorongan dan doa kepada penulis untuk bisa menyelesaikan penelitian ini.
8. Kepada teman seperjuangan penulis yaitu Billy Prasetya, Monica Chen Somally, Helen Angelina selaku teman seperjuangan dan sahabat dari semester 1 yang saling mendukung dan memotivasi satu sama lain selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Kepada Kezia Therezia Marpaung, Nurkholis Mustofa Majid , Beatricia selaku teman dan sahabat dari tempat bekerja tetapi tetap membantu dalam proses pengerjaan tugas akhir ini.
10. Kepada Tim Divisi *Procurement*, terutama Pak Novandy Yusanida Wiryawan selaku atasan yang memberikan dukungan dan ijin kepada penulis untuk melakukan bimbingan di jam kerja dan Jane Christy Lisanto, Jessica Kunta Adjie selaku partner kerja dan sahabat yang turut menemani penulis dalam pengerjaan tugas akhir ini.
11. Kepada Fedella Stephanie dan Shela Thenisia selaku teman seperjuangan dalam semester magang dan turut mendukung dan memotivasi satu sama lain selama proses penyusunan skripsi ini.
12. Kepada Visyka Suprpto, Yuni Parman dan Grace Jocelline selaku teman seperbimbingan yang membantu penulis dalam mengerjakan tugas akhir selama ini.
13. Kepada Sherviana, Rania Angelina dan Devina Winaya selaku sahabat dekat yang menemani dan mewarnai kehidupan perkuliahan penulis di luar kampus.
14. Pihak-pihak lainnya yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu-persatu dalam proses pembuatan skripsi.

Skripsi ini disusun oleh penulis guna memenuhi tugas akhir sebagai mahasiswa Universitas Tarumanagara untuk menyelesaikan Sarjana S1 Akuntansi dengan tepat

waktu. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 21 Desember 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Vanessa Angelia', written in a cursive style.

Vanessa Angelia



## DAFTAR ISI

SKRIPSI .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
ABSTACT .....	iii
ABSTRAK .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	7
3. Batasan Masalah.....	8
4. Rumusan Masalah .....	9
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
BAB II LANDASAN TEORI .....	12
A. Gambaran Umum Teori.....	12
1. Teori Agensi (Agency Theory) .....	12
2. Teori Sinyal (Signalling Theory) .....	13
B. Definisi Konseptual Variabel.....	14
1. Nilai Perusahaan (Firm Value).....	14
2. Keputusan Investasi (Invesment Decisions) .....	17
3. Keputusan Pendanaan (Financing Decisions).....	20
4. Kebijakan Dividen (Dividend Policy) .....	23
C. Kaitan antara Variabel – Variabel.....	26
1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	26
2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan .....	27

3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	28
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan .....	29
E. Kerangka Pemikiran .....	37
F. Hipotesis Penelitian .....	39
1. Pengaruh Investment Decisions Terhadap Nilai Perusahaan .....	39
2. Pengaruh Financing Decisions Terhadap Nilai Perusahaan .....	40
3. Pengaruh Devidend Policy Terhadap Nilai Perusahaan .....	40
BAB III METODE PENELITIAN .....	42
A. Desain Penelitian .....	42
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	43
1. Populasi .....	43
2. Teknik Pengambilan Sampel .....	43
3. Ukuran Sampel .....	44
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	45
1. Variabel Dependen .....	45
2. Variabel Independen .....	45
D. Analisis Data .....	48
E. Asumsi Analisis Data .....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	57
A. Deskripsi Subjek Hasil Penelitian .....	57
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	59
C. Pembahasan .....	81
BAB V PENUTUP .....	88
A. Kesimpulan .....	88
B. Keterbatasan dan Saran .....	89
1. Keterbatasan .....	89
2. Saran .....	90
DAFTAR PUSTAKA .....	92

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3. 1 Tabel Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	47
Tabel 4. 1 Rincian Tahapan Seleksi Sampel Perusahaan.....	58
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian .....	59
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas One Sample Kolmogorov-Smirnov (K-S).....	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin Watson (DW).....	67
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	68
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	71
Tabel 4. 8 Hasil Uji Statistik F Signifikansi Simultan.....	72
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik t .....	73
Tabel 4. 10 Hasil Analisa Uji t .....	77
Tabel 4. 11 Model Analisis Regresi.....	78
Tabel 4. 12 Rangkuman Hasil Penelitian.....	80

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pikiran .....	39
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Grafik Normality Probability Plot .....	66
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskadastisitas dengan Grafik Scatterplot.....	70
Gambar 4. 3 Kerangka Hipotesis Persamaan Struktural.....	78

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 - Daftar Sampel Perusahaan .....	96
Lampiran 2 - Rincian Data Variabel Independen dan Variabel Dependen.....	97

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Kemajuan ekonomi di Indonesia mengalami perkembangan yang cukup pesat. Khususnya dalam persaingan bisnis, Indonesia mengalami kemajuan yang sangat pesat dalam persaingan bisnis. Munculnya pelaku – pelaku bisnis baru dari hari ke hari yang dapat membuktikan bahwa persaingan bisnis di Indonesia semakin maju. Dengan semakin majunya persaingan bisnis ini, pelaku bisnis diharapkan untuk memiliki keunggulan kompetitif jika ingin bersaing dengan para pelaku bisnis kompetitorinya. Pelaku bisnis juga dituntut untuk dapat mempertahankan eksistensi perusahaannya. Dengan mempertahankan eksistensinya ini, yang nantinya dapat membuat pelaku bisnis mengetahui dan memenuhi kebutuhan modal perusahaannya.

Pada dasarnya, mendirikan suatu perusahaan harus memiliki tujuan utama yaitu adalah menghasilkan laba atau keuntungan yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan kedepannya. Dengan memaksimalkan laba yang dimiliki, suatu perusahaan akan dapat menjamin kemakmuran para pemegang saham. Kemakmuran pemegang saham dapat dilihat dari tinggi rendahnya nilai suatu perusahaan. Sehingga dengan memiliki nilai perusahaan yang tinggi, maka akan meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham yang nantinya akan terlihat atau dapat diukur melalui harga saham perusahaan. Jika harga saham perusahaan di pasar modal itu baik, hal ini dapat mengundang para pemegang saham untuk berinvestasi kepada perusahaan tersebut.

Kemajuan ekonomi ini juga memiliki pengaruh terhadap suatu perusahaan. Suatu perusahaan akan membutuhkan dana yang cukup untuk mengimbangi kemajuan ekonomi dengan kebutuhan pendanaan perusahaannya. Oleh karena itu, perbankan memegang peranan penting dalam hal kemajuan perekonomian di Indonesia. Perusahaan – perusahaan perbankan di Indonesia cukup mendapat sorotan dari para investor terutama perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Para investor dan calon investor akan melakukan penelitian, pengecekan terhadap informasi perusahaan untuk mengetahui kondisi perusahaan dan kondisi pasar modal melalui laporan keuangan yang diterbitkan. Untuk menarik perhatian investor ini, maka perusahaan harus memiliki nilai perusahaan yang tinggi agar para investor dan calon investor tertarik untuk menanamkan modal mereka ke dalam perusahaan tersebut.

Menurut Badan Pusat Statistik, per Agustus 2022, Indonesia mengalami kenaikan inflasi dari bulan – bulan sebelumnya. Pada awal tahun 2022, angka inflasi Indonesia adalah sebesar 2.18 persen di bulan Januari dan pada bulan Agustus 2022, Indonesia mengalami peningkatan angka inflasi sebesar 2.51 persen hingga menyentuh angka inflasi 4.69 persen. Angka inflasi ini merupakan rekor angka tertinggi sejak tahun 2016. Kenaikan Inflasi ini disebabkan karena adanya kenaikan BBM yang merupakan salah satu faktor yang mendorong kenaikan inflasi di suatu negara. Kenaikan inflasi ini dapat memberikan dampak terhadap perusahaan. Suatu perusahaan dapat mengalami kesulitan dalam hal pemenuhan modal dan suatu perusahaan terkadang dapat mengalami kerugian dikarenakan oleh dampak inflasi ini.

Kesulitan dalam pemenuhan modal hingga mengalami kerugian dalam suatu perusahaan merupakan salah satu kejadian yang dapat melahirkan fenomena *credit crunch*. *Credit Crunch* ini adalah suatu kondisi dimana bank memiliki ketidakinginan untuk menyalurkan kredit kepada masyarakat. Tingginya angka inflasi tersebut membuat perbankan enggan untuk menyalurkan kredit kepada masyarakat dikarenakan terdapat risiko yang tinggi. Peningkatan angka persentase inflasi yang disebabkan oleh kenaikan BBM inilah yang dapat memicu munculnya fenomena *Credit Crunch* ini. Akibat inflasi ini, nilai tukar dan kemampuan perbankan dalam mencari likuiditas, rasio kredit, kurs dan ketahanan likuiditas akan menjadi lebih diperhatikan. Ditambah per 20 September 2022, Bank Indonesia menyatakan bahwa nilai tukar rupiah melemah, mendekati RP. 15.000 per dollar AS. Sehingga perbankan harus lebih berhati – hati atas nilai tukar rupiah yang melemah ini.

Berdasarkan fenomena tersebut, solusi untuk mengatasi permasalahan tersebut adalah dengan meningkatkan kinerja perusahaan agar perbankan tetap kompetitif dan tidak ditinggalkan oleh nasabahnya. Dengan meningkatkan kinerja perusahaan sama saja dengan meningkatkan nilai perusahaan, karena memiliki kinerja perusahaan yang baik secara otomatis akan meningkatkan nilai perusahaan dan dengan memiliki nilai perusahaan yang baik akan menjadi satu indikator untuk membuat para investor dan calon investor tetap dan mulai menanamkan modal mereka ke dalam perusahaan.

Dalam hal meningkatkan kinerja suatu perusahaan, salah satu cara agar suatu perusahaan memiliki kinerja yang baik adalah dengan memiliki manajemen keuangan. Manajemen keuangan



memiliki tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana suatu keputusan keuangan yang diambil akan memengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Atas keputusan penting ini, seorang manajer dapat menggunakan manajemen keuangan dalam hal penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan diantaranya adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen.

Nilai perusahaan yang baik dapat diperoleh oleh seorang manajer yang mampu dalam mengambil keputusan yang tepat dan keputusan yang dibutuhkan untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan yang dapat diambil oleh seorang manajer adalah dengan membuat keputusan investasi. Investasi adalah proses pengelolaan dana dalam jangka panjang yang manfaatnya baru dapat dirasakan di masa mendatang. Dalam menentukan keputusan investasi, suatu perusahaan pasti memiliki tujuan dari investasi tersebut. Tujuan mendasar dari keputusan investasi ini yaitu mendapatkan imbal balik (*return*) sesuai yang diharapkan dan terdapat juga risiko dalam berinvestasi. Semakin tinggi imbal balik yang diharapkan maka semakin tinggi juga risiko yang diperoleh ketika melakukan investasi tersebut. Menentukan keputusan investasi yang terencana dengan baik dapat menghasilkan keuntungan terhadap perusahaan di masa yang akan datang, karena perusahaan tidak hanya memperoleh pendapatan dari kegiatan operasinya saja tetapi dengan melakukan investasi ini perusahaan dapat mendapatkan *return* yang nantinya dapat menambah penghasilan bagi perusahaan. Keputusan investasi ini juga memberikan manfaat

bagi perusahaan karena dapat memberikan bukti keseriusan perusahaan atas pengolahan sumber daya perusahaannya sehingga dapat menambah kekayaan perusahaan itu sendiri, seperti mengalokasikan dana investasi pada pembelian aset tetap yang terdiri dari tanah, bangunan atau bisa juga dengan mengalokasikan dana investasi ke aset finansial seperti saham atau obligasi. Peningkatan kekayaan perusahaan ini dapat meningkatkan kekayaan para pemegang saham juga sehingga keputusan investasi ini juga sejalan dengan tujuan utama perusahaan yaitu meningkatkan kemakmuran para pemegang saham. (Anjasmoro, 2019) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi, (Bahrin, Tifah, & Firmansyah, 2020) menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Proses mencapai tujuan perusahaan tidak hanya dengan mengambil keputusan investasi. Suatu perusahaan juga membutuhkan keputusan pendanaan, sumber pendanaan suatu perusahaan itu dapat diperoleh dari internal maupun eksternal. Sumber pendanaan internal perusahaan adalah laba ditahan dan sumber pendanaan eksternal perusahaan adalah berupa hutang atau penerbitan saham baru. Sehingga dalam proses penentuan sumber dana perusahaan ini juga sangat penting dalam mencapai tujuan perusahaan. Keputusan pendanaan adalah keputusan yang diambil oleh seorang manajer perusahaan mengenai bagaimana proses pencarian dana untuk memenuhi biaya investasi perusahaan dan bagaimana suatu perusahaan memenuhi komposisi sumber pendanaannya. Keputusan pendanaan merupakan keputusan mengenai struktur modal perusahaan. Baik buruknya struktur modal yang dimiliki suatu perusahaan akan berdampak secara

langsung terhadap laporan posisi keuangan yang dimiliki perusahaan tersebut sehingga nantinya akan berdampak juga pada nilai perusahaan. (Merina Salama, Paulina Van Rate, & Victoria N. Untu, 2019) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, (Anjasmoro, 2019) menyatakan bahwa keputusan pendanaan (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keputusan Pembagian dividen juga merupakan salah satu permasalahan yang sering terjadi di perusahaan. Dividen adalah hasil dari investasi yang ditanamkan di dalam suatu perusahaan. Pembagian dividen memiliki pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Pemegang saham akan berharap untuk memperoleh keuntungan atas investasinya melalui pembagian dividen yang dibayarkan oleh perusahaan. Tidak hanya dengan dividen, para pemegang saham juga mengharapkan keuntungan dalam bentuk *capital gain*. Umumnya, para pemegang saham akan lebih memilih dividen dibandingkan *capital gain*. Pembayaran dividen yang tinggi akan membuat harga saham perusahaan tersebut juga meningkat sehingga hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan. (Yosef Saefurrohmat, Nor Norisanti, & R Deni Muhammad Danial, 2022) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, (Gatot Nazir Ahmad, Rizal Lullah, & M. Edo S. Siregar, 2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan di atas, penelitian ini akan menggunakan *Price Book Value* (PBV) sebagai pengukur dari variabel nilai perusahaan. Keputusan Investasi akan menggunakan

*Price Earnings Ratio* (PER) sebagai pengukurnya. Keputusan pendanaan akan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai pengukurnya dan dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai pengukur dari variabel kebijakan dividen. Sehingga judul atas penelitian ini adalah “PENGARUH INVESTMENT DECISIONS, FINANCING DECISIONS DAN DIVIDEND POLICY TERHADAP FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017 – 2021”

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan di atas, terdapat perbedaan hasil dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Berdasarkan penelitian Riky Anjasmoro (2019) dan Eka Windia Devita Sari (2018), keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Merina Salama *et al.* (2019) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Fadly Bahrin *et al.* (2020) dan Alhafiz Arizki *et al.* (2019) menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian atas variabel keputusan pendanaan yang dilakukan oleh Eka Windia Sari (2018) dan Roysul Hakiki *et al.* (2021) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Gatot Nazir Ahmad *et al.* (2020) dan Merina

Salama *et al.* (2019) menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Fitri Amaliyah *et al.* (2020) dan Riky Anjasmoro (2019) menyatakan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Eka Winda Devita Sari (2018) dan Merina Salama *et al.* (2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Fadly Bahrin *et al.* (2020) dan Diana Santika Dewi (2019) menyimpulkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh secara negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Riky Anjasmoro (2019) dan Yosef Saefurrohmat *et al.* (2022) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Melihat ketidakpastian atas hasil penelitian yang sudah ada, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini akan dilakukan berdasarkan latar belakang masalah dan identifikasi masalah yang telah dijelaskan di atas agar penelitian yang dilakukan dapat lebih fokus dikarenakan penelitian ini memiliki keterbatasan pada perusahaan. Peneliti membatasi permasalahan penelitian dengan hanya berfokus pada data perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

(BEI) dengan periode 2017 hingga 2021. Peneliti juga melakukan pembatasan atas variabel dependen yaitu terhadap nilai perusahaan dan pembatasan atas variabel independen juga. Sehingga penelitian ini hanya akan berfokus pada tiga variabel independen yang terdiri dari keputusan investasi (*Investment decisions*), keputusan pendanaan (*financing decisions*) dan kebijakan dividen (*dividend policy*).

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan permasalahan diatas dan berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Berikut kelompok permasalahan atas penelitian yang akan diteliti:

- a. Apakah keputusan investasi (*investment decisions*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah keputusan pendanaan (*financing decisions*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah kebijakan dividen (*dividend policy*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

#### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### **1. Tujuan Penelitian**

Tujuan dilakukannya penelitian ini berdasarkan rumusan masalah di atas adalah:

- a. Untuk mengetahui apakah keputusan investasi (*investment decisions*) memiliki pengaruh terhadap nilai

perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017 hingga 2021.

- b. Untuk menganalisis bagaimana pengaruh keputusan pendanaan (*financing decisions*) apakah memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017 – 2021.
- c. Untuk mengungkapkan pengaruh kebijakan dividen (*dividend policy*) terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI per periode 2017 – 2021.

## 2. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor, manajemen perusahaan dan peneliti selanjutnya.

### a. Bagi Investor

Melalui penelitian ini, diharapkan hasil penelitian dapat memberikan manfaat untuk membantu para investor dalam membuat keputusan investasi sehingga investor dapat memahami pengaruh – pengaruh yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebelum membuat keputusan investasi.

### b. Bagi Perusahaan

Diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu perusahaan untuk lebih memahami informasi mengenai kinerja perusahaan sehingga hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai masukan ataupun bahan pertimbangan dalam proses pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

### c. Bagi Akademisi dan peneliti selanjutnya

Diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi dan menjadi bahan masukan dalam perbandingan dalam mendukung penelitian selanjutnya



## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, G. N., Rizal, L., & Edo S. Siregar, M. (2020). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN DEWAN KOMISARIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 11(1), 169 - 184.
- Ajija, S., Sarim, D., Setianto, R., & Primanti, M. (2019). Cara Cerdas Menguasai Eviews. *Vol. 1*.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020, Maret). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 39-51.
- Anjasmoro, R. (2019, Oktober). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TEERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(10), 1-17.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 01(01), 73-82.
- Bahrin, M. F., Tifah, & Firmansyah, A. (2020, September). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. 263 - 276.

- Brigham, & Houston. (2013). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Diambil kembali dari <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827>
- Dewi, D. S. (2019, Januari). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(1), 1-19.
- Dewi, p. S., & Wirama, D. G. (2017, Maret). PECKING ORDER THEORY: PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN PADA KEPUTUSAN PENDANAAN PERUSAHAAN. *E-Jurnal Akuntansi*, 18(3), 2423 - 2450.
- Ermainsi, Suryani, A. I., Sari, M. I., & Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar MANAJEMEN KEUANGAN*. DI Yogyakarta: Penerbit Samudra Biru (Anggota IKAPI).
- Fahmi, I., & Y. L. H. (2011). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. *Cetakan Kedua*.
- Gatot Nazir Ahmad, Rizal Lullah, & M. Edo S. Siregar. (2020). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN DEWAN KOMISARIS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 11(1), 169 - 184.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25.
- Hakiki, R., & Muninghar. (2021, Oktober). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *IMKA Implementasi Manajemen & Kewirausahaan*, 1(2), 141 - 152.

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976, October). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(04).
- Laksono, B. S. (2021, Januari 1). PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1-16.
- Mardiyati, U., Ahmad, G., & Abrar, M. (2015). 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 (JRMSI)*, 6(1), 417 - 439.
- Margono, B. (2021, September). USAHA PERBANKAN DALAM MENGATASI CREDIT CRUNCH PERBANKAN DI INDONESIA DENGAN MENGIKUTI KEBIJAKAN PEMERINTAH DAN KREDIT SELEKTIF MENGGUNAKAN PRINSIP 5 C. *JURNAL ILMIAH AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 4(2), 404-417.
- Merina Salama, Paulina Van Rate, & Victoria N. Untu. (2019, Juli). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2017. *Jurnal EMBA*, 7(3), 2651 - 2660.
- Myers, S. (1984). Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39: 575-592.
- Priyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif.

Purnama, H. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 11-21.

Ramadonah, Z., I, S., & M, S. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektir Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2017). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 67-82.

Sari, E. W. (2018, Oktober). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(10), 1-16.

Silen, S. (2018). Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis. 8.

Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D.

Utami, A., & Damaryanti, N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhdap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(10), 5719 - 5747.

Yosef Saefurrohmat, Nor Norisanti, & R Deni Muhammad Danial. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Masa Pandemi Covid-19. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(1), 305 - 313.

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.bps.go.id](http://www.bps.go.id)

