

# PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Property & Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2019)

Gamar Hasbi<sup>1</sup>, Yunilma<sup>2</sup>

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta, Padang

Email : [hasbimkb@gmail.com](mailto:hasbimkb@gmail.com)

## ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan harga yang disetujui oleh investor seandainya perusahaan dijual. Di pasar modal nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham. Penelitian ini memiliki tujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh keputusan investasi, struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel 13 perusahaan manufaktur *sub* sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Data di olah dengan menggunakan SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, struktur modal, kebijakan dividen dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci** : Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

## PENDAHULUAN

Nilai perusahaan merupakan harga yang disepakati oleh investor seandainya perusahaan dijual. Bagi perusahaan yang telah mempublikasikan sahamnya dipasar modal nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham [1]. Harga saham yang meningkat, akan berdampak pada peningkatan nilai pemegang saham yang dibuktikan melalui tingginya pendapatan bagi pemegang saham. Peningkatan nilai perusahaan tercermin dari tingginya harga saham akan membuat pasar percaya terhadap kinerja dan prospek perusahaan dalam mengelola dana investasinya, sehingga pengembalian yang diterima oleh pemegang saham akan optimal. Memaksimalkan nilai perusahaan dan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham, sehingga tujuan tersebut akan menjadi kriteria yang penting untuk menjaga kelangsungan hidup perusahaan [2].

## TEORI SINYAL

*Signalling theory* atau teori sinyal merupakan salah satu teori pilar dalam memahami manajemen keuangan. Secara umum sinyal diartikan sebagai isyarat yang dilakukan oleh perusahaan kepada investor [3].

Informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman akan memberikan sinyal bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Jika pengumuman informasi tersebut dianggap sebagai sinyal baik, maka investor akan tertarik akan melakukan perdagangan saham [4].

## METODE PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur sub sektor Property & Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019. Pengambilan sampel yang dilakukan dengan menggunakan metode *purposive*

*sampling* dengan kriteria yang telah ditetapkan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, sedangkan sumber data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder.

Penelitian menggunakan dua variabel yaitu variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Variabel independen dalam penelitian ini adalah keputusan investasi, struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan regresi linier berganda.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

**Tabel**  
**Hasil Uji Hipotesis**

Variabel	B	T	Sig	Kesim.
Constant	-13,344	-2,757	0,009	
Keputusan Investasi	0,077	3,779	0,001	Diterima
Struktur Modal	-0,971	-1,462	0,151	Ditolak
Kebijakan Dividen	-0,364	-0,509	0,614	Ditolak
Ukuran Perusahaan	0,405	2,573	0,014	Diterima
Leverage	0,295	0,138	0,891	Ditolak
Profitabilitas	9,187	3,865	0,000	Diterima

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diatas dapat dilihat bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Karena nilai signifikansinya sebesar 0,001 kecil dari 0,05. Hipotesis struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Karena nilai signifikansinya sebesar 0,151 besar dari 0,05. Hipotesis kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Karena nilai signifikansinya sebesar 0,614 besar dari 0,05. Hipotesis ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Karena nilai signifikansinya sebesar 0,014 kecil dari 0,05. Hipotesis *leverage* tidak berpengaruh terhadap

nilai perusahaan. Karena nilai signifikansinya sebesar 0,891 besar dari 0,05. Hipotesis profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Karena nilai signifikansinya sebesar 0,000 kecil dari 0,05.

## KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa : Keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk Peneliti menyarankan agar memilih objek penelitian selain perusahaan manufaktur sektor property dan real estate agar jumlah objek yang dipilih lebih beragam dengan periode penelitian yang lebih lama. Selanjutnya disarankan juga untuk menambahkan variabel – variabel lain yang berpengaruh dengan nilai perusahaan agar mendapatkan hasil penelitian yang bervariasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- [1]Feriyanto M. Z., & Djawoto. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kinerja Keuangan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* : Vol. 9, No. 4, April 2020.
- [2]Rudangga, I. G. N. G., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394-4422.
- [3]Fauziah, Fenty. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.

[4]Jogiyanto H. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kesembilan. BPEY. Yogyakarta.