

# PENGARUH KEBIJAKAN MANAJEMEN KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021

Elina Mutia Sari<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Program Studi Manajemen, Universitas Mitra Indonesia

Email: elinamutiasari92@gmail.com<sup>1</sup>

## Abstract

*Financial management policies are divided into two parts, the first is funding decisions and dividend policies. Funding decisions can be interpreted as decisions concerning the company's financial structure (financial structure). Dividend policy is the distribution of operating results or profits given to shareholders, usually in the form of cash dividends and retained earnings. This study aims to determine whether funding decisions and dividend policy have a simultaneous effect on firm value in the property sector listed on the Indonesia Stock Exchange. The type of data source used in this study is secondary data. The data collection technique in this study is to use documentation data collection techniques and literature study. The sampling procedure used in this study is non-probability with a purposive sampling technique. The method of analysis uses the classical assumption test, multiple linear regression analysis, hypothesis testing, and Determinant Coefficient tests. Based on the results of the analysis concluded that funding decisions and dividend policy simultaneously have a significant and significant effect on firm value. And partially funding decisions and dividend policies each affect firm value*

*Keywords: Financial Management and Company Value.*

## Abstrak

Kebijakan pengelolaan keuangan terbagi menjadi dua bagian, yang pertama adalah keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Keputusan pendanaan dapat diartikan sebagai keputusan mengenai struktur keuangan perusahaan (struktur keuangan). Kebijakan dividen adalah pembagian hasil usaha atau keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham, biasanya dalam bentuk dividen tunai dan laba ditahan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada sektor properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. jenis sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan teknik pengumpulan data dokumentasi dan studi literatur. Prosedur pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah non-probabilitas dengan teknik purposive sampling. Metode analisis menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis, dan uji Koefisien determinasi. Berdasarkan hasil analisis disimpulkan bahwa keputusan pendanaan dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan secara parsial keputusan pendanaan dan kebijakan dividen masing-masing berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Kata Kunci: Pengelolaan Keuangan dan Nilai Perusahaan.

## 1. PENDAHULUAN

Sebagai salah satu sektor yang memiliki peran strategis dalam perekonomian nasional, sektor property memiliki dampak yang signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi, pembangunan infrastruktur, dan penyerapan tenaga kerja (Bakti et al., 2023; Irianto & Yudhinanto, 2020; Sari et al., 2023). Manajemen keuangan menjadi faktor kunci dalam mengelola sumber daya keuangan perusahaan guna mencapai pertumbuhan dan nilai tambah (Hairudin & Desmon, 2020; Rachmadi et al., 2020; Sari et al., 2022). Kebijakan manajemen keuangan yang baik dan efektif dapat meningkatkan kinerja perusahaan, mengoptimalkan penggunaan sumber daya, serta meningkatkan daya saing dan

nilai perusahaan di pasar modal (Anwar et al., 2022; D. Desmon et al., 2022; Hasbullah & Mutiara, 2021; Salma et al., 2023; Silvia & Yulistina, 2020). Ilmu manajemen merupakan proses perencanaan, pengorganisasian, pengarahan, dan pengawasan sumber daya manusia dan sumber lainnya untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan.

Banyak penelitian terdahulu yang membahas terkait kinerja perusahaan (Ahiruddin, 2022; Desmon & Meirinaldi, 2022; Nadhira, 2023; Nurahman et al., 2023; Silvia & Yulistina, 2022; Yulistina et al., 2020), kinerja pegawai (Agustina et al., 2022; Budiati et al., 2022; Hasbullah et al., 2022; Oktaria et al., 2023; Yulistina et al., 2023), ataupun yang berkaitan dengan loyalitas pelanggan (Loliyana, 2020), dan kinerja pada pemerintahan (Desmon et al., 2023; Yulistina et al., 2023).

Pada periode penelitian 2019-2021, sektor property mengalami beberapa tantangan dan perubahan lingkungan bisnis yang signifikan, seperti perubahan aturan perpajakan, fluktuasi nilai tukar, serta perkembangan teknologi dan kebijakan pemerintah dalam hal pengembangan properti. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan sektor property untuk melakukan manajemen keuangan yang efektif dan adaptif guna menghadapi tantangan dan memanfaatkan peluang bisnis yang ada.

Dalam konteks ini, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan manajemen keuangan terhadap nilai perusahaan sektor property yang terdaftar di BEI pada periode 2019-2021. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih baik mengenai hubungan antara kebijakan manajemen keuangan dengan kinerja keuangan perusahaan sektor property dalam mencapai nilai perusahaan yang optimal.

Dalam suatu perusahaan kebijakan manajemen keuangan menjadi salah satu patokan untuk mengetahui baik buruknya nilai perusahaan tersebut (Anwar et al., 2022; Ariestantia et al., 2023; Hairudin et al., 2022; Hasbullah & Mutiara, 2021). Kebijakan manajemen keuangan terbagi dalam dua bagian yang pertama adalah keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan dapat diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan perusahaan (*financial structure*). Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan selain keputusan pendanaan adalah kebijakan deviden, nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar deviden.

**Tabel 1.1.**

**Data DER Perusahaan Property Tahun 2019-2021**

No	Kode Perusahaan	Per %		
		2019	2020	2021
1	CTRA	45,2	45,0	39,4
2	GMTD	35,21	45,9	46,6
3	MKPI	35,9	32,4	44,8
4	MTLA	32,3	34,7	36,1
5	PWON	34,3	41,6	34,3
6	TOTL	42,1	41,5	34,2
7	ADHI	38,1	42,7	41,1
8	PTPP	34,2	45,9	44,2
9	WIKA	34,3	47,1	56,3
10	BAPI	48,2	31,1	41,1
11	BCIP	35,2	43,3	46,1
12	ARMY	39,4	42,3	44,2
13	BIKA	32,4	34,3	32,4
14	BEST	41,1	42,5	34,3
15	CPRI	36,5	43,4	32,6

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah 2022)

Perkembangan total DER yang mengalami peningkatan tertinggi dari tahun 2019-2021 terjadi pada perusahaan dengan kode WIKA pada tahun 2021 dengan jumlah DER yaitu 56,3 dan pada tahun 2019 perusahaan ini juga memiliki nilai DER yang cukup tinggi yaitu mencapai 34,3 yang artinya nilai DER pada perusahaan tersebut masih dikatakan ideal akan tetapi nilai DER perusahaan ini sudah mendekati angka 100% yang berarti perusahaan tersebut sudah hampir lebih besar membayarkan hutang atau kewajiban daripada modalnya. Sedangkan perubahan DER selama tahun 2019-2021 yang mengalami penurunan terendah terjadi pada perusahaan dengan kode MTLA yaitu pada tahun 2019

dengan jumlah DER yaitu 32,3 yang dapat diartikan nilai DER masih cukup ideal. Perusahaan dengan kode CTRA pada tahun 2019-2020 mengalami penurunan nilai DER secara berturut-turut dari 45,2 menjadi 39,4.

Tabel 1.2.

Data DPR Perusahaan Property Tahun 2019-2021

No	Kode Perusahaan	Per %		
		2019	2020	2021
1	CTRA	47,4	46,1	45,1
2	GMTD	38,3	57,4	22,7
3	MKPI	39,2	37,6	31,1
4	MTLA	38,4	32,5	35,6
5	PWON	28,1	38,1	24,5
6	TOTL	38,5	43,6	32,6
7	ADHI	36,3	39,5	38,4
8	PTPP	36,1	39,3	34,3
9	WIKA	30,1	39,1	32,3
10	BAPI	25,3	24,1	35,4
11	BCIP	22,3	37,1	34,4
12	ARMY	32,4	42,3	30,3
13	BIKA	23,7	39,2	32,1
14	BEST	29,6	30,2	32,3
15	CPRI	32,1	20,5	30,3

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah 2022)

Perkembangan total DPR yang mengalami peningkatan tertinggi pada tahun 2020 terjadi pada perusahaan dengan kode GMTD dengan jumlah DPR yaitu 57,4 yang berarti perusahaan tersebut memiliki nilai DPR yang baik karena tidak menggunakan cadangan uang tunai untuk membayar lebih banyak uang daripada yang dihasilkannya. Sedangkan perubahan DPR selama tahun 2019-2021 yang mengalami penurunan secara berturut-turut terjadi pada perusahaan dengan kode CTRA pada tahun 2019 dengan jumlah DPR yaitu 47,4 tahun 2020 jumlah DPR sebesar 46,1 dan tahun 2021 jumlah DPR sebesar 45,1 akan tetapi masih tergolong kedalam perusahaan yang tidak banyak menggunakan cadangan uang untuk membayarkan dividen kepada pemegang saham.

Akan tetapi, terjadi penurunan dan peningkatan nilai DPR setiap tahunnya salah satunya terjadi pada perusahaan dengan kode BAPI dengan nilai DPR pada tahun 2019 sebesar 25,3 dan pada tahun 2020 mengalami penurunan menjadi 24,1 sedangkan pada tahun 2021 kembali mengalami peningkatan menjadi 35,4. Untuk nilai DPR yang mengalami peningkatan selama 3 tahun berturut-turut terjadi pada perusahaan dengan kode BEST pada tahun 2019 sebesar 29,6, tahun 2020 sebesar 30,2 dan pada tahun 2021 kembali mengalami peningkatan sebesar 32,3. Nilai DPR yang mengalami penurunan selama 3 tahun secara berturut-turut juga terjadi pada perusahaan dengan kode MKPI pada tahun 2019 memiliki DER sebesar 39,2 kemudian tahun 2020 mengalami penurunan menjadi 37,6 dan pada tahun 2021 kembali mengalami penurunan hingga memiliki nilai DER sebesar 31,1.

**Tabel 1.3.**  
**Data PBV Perusahaan Property Tahun 2019-2021**

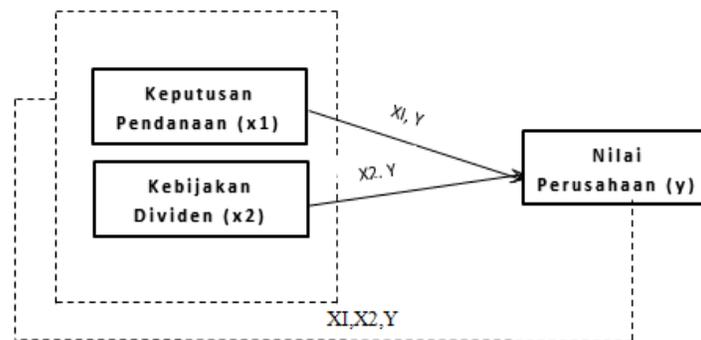
No	Kode Perusahaan	Per %		
		2019	2020	2021
1	CTRA	43,2	57,4	42,1
2	GMTD	45,1	55,2	35,2
3	MKPI	34,2	42,3	42,2
4	MTLA	34,3	35,3	40,1
5	PWON	36,1	39,2	34,4
6	TOTL	42,2	45,1	35,4
7	ADHI	40,3	40,3	35,2
8	PTPP	41,4	35,5	43,9
9	WIKA	33,4	36,2	47,4
10	BAPI	33,1	41,1	45,5
11	BCIP	32,4	41,2	39,2
12	ARMY	37,7	39,1	37,3
13	BIKA	37,3	40,3	38,1
14	BEST	36,1	32,3	35,5
15	CPRI	34,4	32,5	35,1

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah 2022)

Perusahaan property mengalami perkembangan total PBV yang mengalami peningkatan tertinggi dari tahun 2019-2021 terjadi pada perusahaan dengan kode CTRA pada tahun 2020 dengan jumlah PBV yaitu 57,4 dengan total PBV tersebut, maka dapat di artikan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya dan pada tahun 2021 nilai PBV perusahaan ini sebesar 42,1 yang artinya nilai pasar saham tetap lebih besar dari nilai bukunya jadi perusahaan tersebut memiliki nilai yang baik. Perubahan PBV yang mengalami peningkatan secara berturut-turut dari tahun 2019-2021 terjadi pada perusahaan dengan kode MTLA, WIKA dan BAPI. Perusahaan yang memiliki jumlah PBV terendah yaitu pada perusahaan dengan kode BEST pada tahun 2020 dengan jumlah PBV sebesar 32,3.

Penelitian ini juga penting untuk memberikan masukan kepada para pelaku industri property dan investor mengenai pentingnya peningkatan kebijakan manajemen keuangan dalam mencapai pertumbuhan dan nilai perusahaan yang signifikan. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan pengembangan strategi keuangan pada sektor property di Indonesia. Bursa Efek Indonesia adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek dari pihak yang ingin memperdagangkan efek tersebut.

## 2. METODE PENELITIAN



Gambar 3.1 Kerangka Pikir

Sumber: Analisis Laporan Keuangan, Kasmir 2018

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan teknik pengumpulan data dokumentasi dan studi pustaka. Jumlah sampel diambil melalui teknik *purposive sampling* dari jumlah populasi 73 perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam laporan ini adalah data kuantitatif, Dalam penelitian ini data kuantitatif yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan sub sektor Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Statistik Deskriptif

Tabel 4.1.  
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Keputusan Pendanaan	45	.31	56	39.31	5.656
Kebijakan Dividen	45	.20	57	33.80	7.638
Nilai Perusahaan	45	.32	57	38.84	5.448
Valid N (listwise)	45				

Sumber: Data Skunder Diolah, 2022

Variabel keputusan pendanaan ( $X_1$ ) memiliki nilai terendah sebesar 31, nilai tertinggi 56 dan nilai rata-rata 39.31 dengan standar deviasi sebesar 5.656. Kebijakan dividen ( $X_2$ ) memiliki nilai terendah 20, nilai tertinggi 57 dan rata-rata 33.80 dengan standar deviasi 7.638. Nilai perusahaan ( $Y$ ) memiliki nilai terendah sebesar 32, nilai tertinggi 57 dan rata-rata 38.84 dengan standar deviasi sebesar 5.448.

#### Hasil Uji Normalitas Data

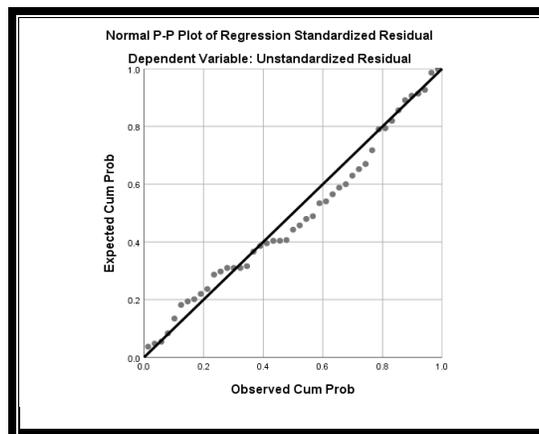
**Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas**  
**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	3.75529382
Most Extreme Differences	Absolute	.091
	Positive	.091
	Negative	-.060
Test Statistic		.091
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 <sup>c,d</sup>
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Sumber: Data Skunder Diolah, 2022

Uji normalitas dilakukan dengan memakai uji *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* dengan tingkat signifikansi 0,05. Dari hasil pengujian legitimasi setiap pointer, diketahui bahwa variabel pada uji normalitas data tersebut berdistribusi normal.

**Uji Normalitas P-P**



Hasil uji normalitas dengan memakai Uji Normalitas P-P Plot menunjukkan bahwa terlihat titik-titik mengikuti dan mendekati garis diagonalnya sehingga dapat disimpulkan bahwa regresi memenuhi asumsi normalitas dan dalam penelitian ini data telah terdistribusi normal.

**Hasil Uji Multikolinearitas**

**Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas**

		Coefficients <sup>a</sup>					Collinearity Statistics	
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Tolerance	VIF
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	14.796	4.508		3.282	.002		
	Keputusan Pendanaan	.210	.104	.219	2.027	.049	.974	1.026
	Kebijakan Dividen	.467	.077	.656	6.080	.000	.974	1.026

A. Dependent Variable: Nilai Perusahaan  
Sumber: Data Skunder Diolah, 2022

Variabel keputusan pendanaan dan kebijakan dividen memiliki nilai *tolerance* berturut-turut (0,974) dan (0,974) yang lebih kecil dari 0.10. nilai VIF pada variabel keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berturut-turut sebesar (1,026) dan (1,026) lebih besar dari 10, maka dapat disimpulkan bahwa hasil dari uji multikolinearitas tidak terjadi gejala multikolinearitas yang artinya variabel keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak memiliki hubungan antar variabel bebas.

**Hasil Uji Heterokedastisitas**

Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas

**Correlations**

		Keputusan Pendanaan	Kebijakan Dividen	Nilai Perusahaan	Unstandardized Residual
Keputusan Pendanaan	Correlation Coefficient	1.000	.150	.222	-.109
	Sig. (2-tailed)	.	.324	.143	.478
	N	45	45	45	45
Kebijakan Dividen	Correlation Coefficient	.150	1.000	.601**	-.108
	Sig. (2-tailed)	.324	.	.079	.479
	N	45	45	45	45
Nilai Perusahaan	Correlation Coefficient	.222	.601**	1.000	.624**
	Sig. (2-tailed)	.143	.321	.	.213
	N	45	45	45	45
Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	-.109	-.108	.624**	1.000
	Sig. (2-tailed)	.478	.479	.089	.
	N	45	45	45	45

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Sumber: Data Sekunder Diolah, 2022

Berdasarkan hasil uji nilai masing-masing variabel berada > 0,05 Artinya data tersebut tidak terjadi gejala heterokedastisitas.

**Hasil Uji Autokorelasi**

Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi

**Model Summary<sup>a</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.725 <sup>a</sup>	.525	.502	3.843	2.340

a. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan  
 b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber: Data Sekunder Diolah, 2022

Hasil tes adalah nilai dcount (Durbin-Watson) dari 2,337 nilai d terletak antara du dan 4-du, artinya data tersebut tidak terjadi autokorelasi.

**Hasil Uji Analisis Rigresi Bergonda**

Analisis Rigresi dipakai untuk mengukur kekuatan hubungan antara Penyelidikan kekambuhan digunakan untuk mengukur kekuatan hubungan antara setidaknya dua faktor, seperti untuk menunjukkan hubungan antara faktor bebas. Dalam investigasi kekambuhan langsung yang berbeda dikomunikasikan dalam kondisi yang menyertainya:

$$Y = \alpha + \beta X_1 + \beta X_2 + \epsilon$$

Tabel 4.6. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Model		Coefficients <sup>a</sup>			T	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	14.796	4.508		3.282	.002
	Keputusan Pendanaan	.210	.104	.219	2.027	.049
	Kebijakan Dividen	.467	.077	.656	6.080	.000
A. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

Sumber: Data Skunder Diolah, 2022

Uji regresi linier variabel bebas dijelaskan sebagai berikut:

Nilai konstanta pada persamaan regresi sebesar 14,796, yaitu X1 (keputusan pendanaan) dan X2 (kebijakan dividen) berjumlah 0, maka variabel Y (nilai perusahaan) positif 14,796.

Nilai koefisien regresi untuk variabel X1 (Keputusan Pendanaan) sebesar 0,210. Menunjukkan jika setiap kenaikan variabel keputusan pendanaan menyebabkan meningkatnya Y (nilai perusahaan) sebesar 0,210.

Nilai koefisien regresi untuk variabel X2 (Kebijakan Dividen) sebesar 0,476. Menunjukkan jika setiap kenaikan variabel kebijakan dividen menyebabkan meningkatnya Y (nilai perusahaan) sebesar 0,476.

### Hasil Uji F (Uji Simultan)

Tabel 4.7. Hasil Uji F

Model		ANOVA <sup>a</sup>				Sig.
		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	
1	Regression	682.632	2	341.316	23.103	.000 <sup>b</sup>
	Residual	620.498	42	14.774		
	Total	1303.130	44			
A. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						
B. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan						

Sumber: Data Skunder Diolah, 2022

Hasil pengujian F menunjukkan nilai F hitung sebesar 23.103 dan F tabel 3.214. Kemudian nilai F hitung lebih besar dari pada F tabel dengan nilai signifikansi 0,000 yang berarti lebih kecil dari 0,05, maka H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>a</sub> diterima. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen yaitu keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap variabel dependen yaitu nilai perusahaan.

### Hasil Uji T (Uji Parsial)

Tabel 4.8. Hasil Uji T

Model		Coefficients <sup>a</sup>			T	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	14.796	4.508		3.282	.002
	Keputusan Pendanaan	.210	.104	.219	2.027	.049
	Kebijakan Dividen	.467	.077	.656	6.080	.000
A. Dependent Variable: Nilai Perusahaan						

Sumber: Data Skunder Diolah, 2022

Nilai t hitung pada variabel X1 (keputusan pendanaan) sebesar 2,027 dengan tingkat

signifikansinya sebesar 0,049 lebih kecil dari 0,05 hal ini menunjukkan bahwa keputusan pendanaan (KP) secara parsial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor property yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2019-2021. Variabel X2 (kebijakan dividen) nilai t hitung 6,080 dengan tingkat signifikansinya 0,00 lebih kecil dari 0,05, hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen (KD) secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor property yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2019-2021.

**Hasil Uji Koefisien Detrminasi (R<sup>2</sup>)**

Tabel 4.9. Hasil Uji R Square

Model Summary					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error Of The Estimate	Durbin-Watson
1	.725 <sup>a</sup>	.525	.502	3.843	2.340
A. Predictors: (Constant), Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan					

Sumber: Data Skunder Diolah, 2022

*RSquare* menjelaskan seberapa besar relasi Y yang diakibatkan oleh perhitungan *RSquare* 0,525 atau 52,5% yang artinya dapat dijelaskan oleh variabel dependen. Hasil perhitungan *Adjusted square R* menunjukkan nilai 0,502 atau 50,2% sebagai variabel terikat dipengaruhi oleh variabel bebas. Sedangkan 49,8% sisanya dipengaruhi oleh faktor lain diluar model variabel penelitian. Dari sini dapat disimpulkan bahwa pengaruh variabel independen memiliki pengaruh yang cukup kuat terhadap variabel dependen

**PEMBAHASAN**

**Pengaruh Keputusan Pendanaan (DER) dan Kebijakan Dividen (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV).**

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya oleh ayu Syahputra , Evi Marlina , Intan Putri Azhari (2021) dan Yuliani (2018) yang menunjukkan bahwa keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan secara simultan terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian ini juga senada dengan penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Hairudin & Oktaria, 2022; Jayasinga et al., 2020; Oktaria & Hairudin, 2023; Silvia & Yulistina, 2020; Yulistina & Silvia, 2021)

**Pengaruh Keputusan Pendanaan (DER) X<sub>1</sub> Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Y.**

Analisis uji parsial (T) menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga sejalan dengan Muhammad Fadly Bahrin, Tifah, dan Amrie Firmansyah (2020) yang menemukan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu penelitian ini juga senada dengan penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa Keputusan Pendanaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Anwar et al., 2022; Ariestantia et al., 2023; Hairudin et al., 2022; Hasbullah & Mutiara, 2021).

**Pengaruh Kebijakan Dividen (DPR) X<sub>2</sub> Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Y.**

Analisis uji parsial (T) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap nilai perusahaan karena nilai sig < 0,05 dan koefisien DPR menunjukkan kearah positif, hal ini mengidentifikasi bahwa perubahan yang terjadi pada kebijakan dividen (DPR) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh dan Dwi Cahyaningdyah dan Yustieana Dian Ressay (2012) dan Titin Koesmia Wati, Sriyanto dan Enis Khaerunnisa (2018) yang menemukan bahwa

*Dividen Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV). Selain itu penelitian ini juga senada dengan penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Hairudin et al., 2020).

#### 4. KESIMPULAN

Dari hasil perhitungan *AdjustedR2*, yaitu 0,502 atau 50,2%. Nilai tersebut terlihat pengaruh keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sedangkan 49,8% sisanya dipengaruhi oleh faktor lain dari luar penelitian ini. Berdasarkan hasil perhitungan uji F diperoleh nilai F hitung 23.103 > F tabel 3.214 dengan tingkat signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Sehingga keputusan pendanaan dan kebijakan dividen memiliki pengaruh yang signifikan dan simultan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil perhitungan uji T pada variabel keputusan pendanaan diperoleh nilai T hitung 2.027 > T tabel 2.018 dengan tingkat signifikansi  $0,049 < 0,05$ . Sehingga keputusan pendanaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dan evaluasi bagi perusahaan sub Sektor Property agar perusahaan menetapkan kebijakan pendanaan dengan baik agar meningkatkan nilai perusahaan karena dengan baiknya nilai perusahaan akan dipandang baik oleh calon investor. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan periode observasi yang lebih lama dan terbaru yang diharapkan dapat menjelaskan nilai perusahaan dengan lebih baik. Bagi peneliti selanjutnya hendaknya menambah jumlah sampel penelitian yang mencakup perusahaan sub Sektor Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel tambahan lainnya seperti variabel ukuran perusahaan dan kebijakan investasi.

#### 5. DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, M., Sanjaya, V. F., & Hasbullah, H. (2022). Pengaruh Inovasi Produk dan Promosi Terhadap Kinerja Pemasaran UMKM di Dusun Gunung Batu, Kecamatan Sumberejo, Kabupaten Tanggamus, Lampung. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis (JMB)*, 3(01).
- Ahiruddin, A. (2022). ANALISIS PENGARUH ROA, BOPO DAN FDR TERHADAP CAR PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA PADA OTORITAS JASA KEUANGAN. *Ekombis Sains: Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Bisnis*, 7(1), 51–60.
- Anwar, A., Septarina, W., & Hairudin, H. (2022). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Transportasi Udara yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2020. *Strategic: Journal of Management Sciences; Vol 2 No 2 (2022): Strategic: Journal of Management Sciences* DO - 10.37403/Strategic.V2i2.64  
<https://jurnal.stiesultanagung.ac.id/index.php/strategic/article/view/64>
- Ariestantia, B., Yulistina, Y., & Hasbullah, H. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia (Studi Kasus Sektor Pertambangan Pada Tahun 2018-2021). *Jurnal Relevansi: Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 62–73.
- Bakti, U., Hairudin, H., & Agustina, M. A. (2023). Analisis Kualitas Produk, Word of Mouth dan Promosi Terhadap Keputusan Pembelian pada Marketplaces Shopee. *Strategic: Journal of Management Sciences*, 3(2), 83–95.
- Budiati, E., Yulistina, Y., Khaeriyah, K., & Putri, D. U. P. (2022). Management of Anxiety on Nurses in Facing Covid-19 at DKT Hospital Bandar Lampung. *Indonesian Journal of Global Health Research*, 4(1), 177–186.
- Desmon, A. R. W. A., & Meirinaldi, Y. C. (2022). The Effect of Return on Asset, Return on Equity and Debt to Equity Ratio on the Value of the Manufacturing Firm Listed on Stock Exchange 2015-2019. *MIC 2021: Proceedings of the First Multidiscipline International Conference, MIC 2021, October 30 2021, Jakarta, Indonesia*, 196.
- Desmon, D., Murti, W., Yolanda, Y., & Surya, A. (2023). Factors Affecting Investment in the Provinces of Sumatra Island. *Proceedings of the 2nd Multidisciplinary International Conference*,

- MIC 2022, 12 November 2022, Semarang, Central Java, Indonesia.
- Desmon, D., Yulistina, Y., & Renandi, R. (2022). PENGARUH ROA, NPM, DER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR LOGAM LISTEN BEI. *Jurnal Media Ekonomi (JURMEK)*, 27(3), 1–8.
- Hairudin, H., & Desmon, D. (2020). ANALISIS EFISIENSI MODAL KERJA PADA KOPERASI PEGAWAI REPUBLIK INDONESIA (KPRI) BETIK GAWI DINAS PENDIDIKAN KOTA BANDAR LAMPUNG. *Sultanist: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 8(1), 61–67. <https://doi.org/https://doi.org/10.37403/sultanist.v8i1.182>
- Hairudin, H., Loliyani, R., & Loliyana, R. (2022). EFEK MEDIASI PROFITABILITAS: PADA ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ERA PANDEMI COVID-19. *Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(2), 825–850. <https://doi.org/https://doi.org/10.46306/vls.v2i2.113>
- Hairudin, H., & Oktaria, E. T. (2022). Analisis Peningkatan Kinerja Karyawan melalui Motivasi Kerja Internal dan Motivasi Eksternal Karyawan. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 4(1), 1–14.
- Hairudin, H., Yunindra, A. E., & Rahman, F. F. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manjerial, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *Business and Entrepreneurship Journal (BEJ)*, 1(1), 23–37. <http://www.jurnal.umitra.ac.id/index.php/bej/article/view/322/0>
- Hasbullah, H., Meidasari, E., & Isabella, A. A. (2022). Kualitas Customer Relationship Management terhadap Loyalitas Pelanggan pada Dealer Yamaha Bahana Pagar Bandar Lampung. *Jurnal Entrepreneur Dan Bisnis (JEBI)*, 1(1).
- Hasbullah, H., & Mutiara, A. (2021). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar pada BEI tahun 2015-2019. *Business and Entrepreneurship Journal (BEJ)*, 2(1).
- Irianto, S. E., & Yudhinanto, Y. (2020). Development of regional strategic framework for nutrition action plan as a tool for health and nutrition diplomacy of the prevention of Non-Communicable Disease (NCD) in ASEAN countries. *Journal for Quality in Public Health*, 4(1), 119–125.
- Jayasinga, H. I., Yulistina, Y., & Windasari, R. (2020). Pengaruh Insentif dan Kepuasan Kerja terhadap Kinerja Pegawai pada Badan Pengelolaan Keuangan dan Aset Kabupaten Lampung Utara. *Business and Entrepreneurship Journal (BEJ)*, 1(1).
- Loliyana, R. (2020). Pengaruh Gaya Kepemimpinan, Motivasi Kerja, Dan Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Pt. Asuransi Jiwasraya Di Bandar Lampung. *Jurnal Perspektif Bisnis*, 3(2), 97–105.
- Nadhira, T. S. (2023). ANALISIS PENGARUH BOPO, NIM DAN LDR TERHADAP PROFITABILITAS BANK YANG TERDAFTAR PADA BEI INDONESIA. *Prosiding Seminar Nasional Universitas Borobudur Publikasi Hasil-Hasil Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat*, 2(1), 175–183.
- Nurahman, D., Reny, W. A. A., Desmon, D., & Anisa, N. (2023). The Urgency of Indonesian Collaboration with International Organizations in Terms of Cooperation and Exchange of Information on Economic Crime and Money Laundering. *International Conference on “Changing of Law: Business Law, Local Wisdom and Tourism Industry”(ICCLB 2023)*, 429–436.
- Oktaria, E. T., & Hairudin, H. (2023). Kontribusi Kemampuan Manajerial Terhadap Motivasi Berwirausaha Dan Iklim Usaha Dan Dampaknya Pada Kinerja UMKM. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 14(2), 1–19.
- Oktaria, E. T., Yuniarthe, Y., Hairudin, H., Wengrum, T. D., Khoiriah, N., & Adelita, I. (2023). SARANA PUBLIKASI DAN MEDIA PROMOSI PRODUK KREATIFITAS SISWA MENGGUNAKAN E-COMMERCE PADA SMK GADING REJO KABUPATEN PESAWARAN. *Jurnal Pengabdian UMKM*, 2(1), 78–83.

- Rachmadi, A., Hairudin, H., & Hasbullah, H. (2020). PENGARUH MANAJEMEN LABA TERHADAP TINGKAT PENGUNGKAPAN LAPORAN KEUANGAN PADA PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 11(1), 7–18. <http://jurnal.ubl.ac.id/index.php/jmb/article/view/1564>
- Salma, N., Yulistina, Y., Primarini, P., Yunindra, A. E., & Sidauruk, A. P. (2023). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP RISIKO INVESTASI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Prosiding Konferensi Riset Akuntansi Riau*, 1(1), 95–107.
- Sari, P. N., Indriyani, S., & Isabella, A. A. (2023). PENINGKATAN KESEJAHTERAAN UMKM DESA MEKAR SARI KABUPATEN MESUJI MELALUI STRATEGI DIGITAL MARKETING. *Prosiding Seminar Nasional Universitas Borobudur Publikasi Hasil-Hasil Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat*, 2(1), 289–295.
- Sari, P. N., Oktaria, E. T., Yusda, D. D., & Wengrum, T. D. (2022). PELATIHAN MANAJEMEN KEUANGAN BAGI PELAKU USAHA UMKM DIDESA MEKAR SARI KABUPATEN MESUJI. *Jurnal Pengabdian UMKM*, 1(1), 38–42.
- Silvia, D., & Yulistina, Y. (2020). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Rasio Keuangan Dan Economic Value Added (EVA)(Studi Kasus Pada PT. Mayora Indah Tbk Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2016-2018). *Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu Universitas Asahan*.
- Silvia, D., & Yulistina, Y. (2022). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Debt To Asset terhadap Financial Distress Selama Masa Pandemi. *Global Financial Accounting Journal*, 6(1), 89–99.
- Yulistina, Y., & Silvia, D. (2021). ANALISIS LAPORAN KEUANGAN DALAM MENILAI KINERJA PERUSAHAAN. *Journal of Accounting Taxing and Auditing (JATA)*, 2(1).
- Yulistina, Y., Silvia, D., Anwar, A., & Deffi, S. W. P. (2023). Literasi Penyusunan Laporan Keuangan Dan Pajak Di SMP 17 Kota Bandar Lampung. *Community Development Journal: Jurnal Pengabdian Masyarakat*, 4(3), 5633–5636.
- Yulistina, Y., Silvia, D., & Miftahul, E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dampaknya Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Logam Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(2), 1–11.
- Bahrin, M. F., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan arus kas bebas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263-276.
- Chamidah, F. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel moderating (studi empiris pada perusahaan Manufaktur sub sector makanan dan minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012-2016). Skripsi, UIN Malang.
- Istan, Muhammad. 2018. “Pengaruh DAR Dan DER Terhadap ROE Dengan Sokongan Politik Sebagai Variable Intervening.” *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis* 23(3): 203–19.
- J.Fred Weston., & Eugene F. Brigham (2018). *Manajemen Keuangan*. Ciracas Jakarta: Jl. H. Baping Raya No 100.
- Kumalasari, D. &. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akutansi*, Vol 7, Nomor 1.
- Laksono, D., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(10).
- Levianti, D. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pajak Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2011-2014* (Doctoral Dissertation, Universitas Negeri Jakarta).
- Mariani, Desy. 2018. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan

- Pertambangan Dan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015).*Jurnal akuntansi Dan Keuangan*,Vol.7.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 331-336.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., Suprayitno, B., Sawah, J. S., & Jagakarsa, J. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember–Vol*, 16(2).
- Suryaningsih, I., Andini, R., & Oemar, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Ukuran Dewan Komisaris & Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Perdagangan Barang &
- Salama. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017. . *Jurnal EMBA Vol.7 No.3 Juli 2019*.
- Sari, Maya; Jufrizen. 2019. “Pengaruh Price Earning Ratio Dan Return on Assets Terhadap Price to Book Value.” *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 10(2): 196–203. Sihombing, G. 2008. *Kaya Dan Pinter Jadi Trader & Investor Saham*. Yogyakarta: Indonesia Cerda.
- Sugiyono (2017). *Metode Kuantitatif, Kualitatif dan Kombinasi (mixed Methods)*.ALFABETA.Bandung
- Syahputra, B., Marlina, E., & Azhari, I. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *ECOUNTBIS: Economics, Accounting and Business Journal*, 1(1), 109-120.
- Tim Dosen, (2021/2022). *Buku Panduan Penulisan Skripsi Fakultas Bisnis Universitas Mitra Indonesia*, Indonesia: Universitas Mitra Indonesia
- Wardiyah, Mia Lasmi. 2017. *Analisis Laporan Keuangan* . Bandung: Cv Pustaka Setia. Wimelda dan Marlinah, 2013. *Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Non-Keuangan* . Jakarta: Media Bisnis.
- Yandra, Asyifa; Hendratno. 2019. “Analisis Pengaruh DER, CR, TATO Dan Size Terhadap ROE.” *Jurnal Akuntansi, Audit dan Sistem Informasi Akuntansi (JAsa)* 3(1): 95–107.