



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2022**

SKRIPSI



UIN SUSKA RIAU

OLEH :

RESTU GERLIANI
NIM. 11970120174

**KONSENTRASI KEUANGAN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL**

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2023

Hak cipta milik UI

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk keperluan penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan umum yang sah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of S



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RESTU GERLIANI
 NIM : 11970120174
 KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
 PROGRAM STUDI : S1 MANAJEMEN
 FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 SEMESTER : VIII (DELAPAN)
 JUDUL : "PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022"
 TANGGAL UJIAN : 27 JUNI 2023

DISETUJUI OLEH
 DOSEN PEMBIMBING

YUSRIALIS, SE, M.Si
 NIP. 19790810 200912 1 004

MENGETAHUI

DEKAN
 FAKULTAS EKONOMI
 DAN ILMU SOSIAL



DR. H. HAYARNI, SE, MM
 NIP. 197000826 199903 2 001

KETUA PROGRAM STUDI
 S1 MANAJEMEN

ASTUTI MEFLINDA, SE, MM
 NIP. 19720513 200701 2 018

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Restu Gerliani
 NIM : 11970120174
 Jurusan : S1 Manajemen
 Konsentrasi : Manajemen Keuangan
 Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022
 Hari/Tanggal Ujian : Selasa, 27 Juni 2023

Tim Penguji

Ketua
Dr. Khairunsvah Purba, S.Sos, M.Si
 NIP. 19781025 200604 1 002




Sekretaris
Fitria Ramadhani Agusti Nst, S.Ip, M.Si
 NIK. 130 717 057



Penguji I
Yessi Nesneri, SE, MM
 NIP. 19870629 2020122008



Penguji II
Fitri Hidayati, SE, MM
 NIK. 130 411 018



1. Uraian yang menunjukkan besarnya atau seluruhnya karya tulis ini tanpa meniadakan atau mengurangi nilai ilmiahnya:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran Surat :
 Nomor : Nomor 25/2021
 Tanggal : 10 September 2021

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : RESTU GERLIANI
 NIM : 11970120171
 Tempat/Tgl. Lahir : PEKANBARU / 9 FEBRUARI 2001
 Fakultas/~~Departemen~~ : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 Prodi : MANAJEMEN S1
 Judul ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~*:

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018 - 2022

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya~~* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 14 JUNI 2023
 Yang membuat pernyataan


 RESTU GERLIANI
 NIM : 11970120171

*pilih salah satu sesuai jenis karya tulis



ABSTRAK

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022

Oleh:

RESTU GERLIANI
11970120174

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham untuk membuat pasar percaya akan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan tahunan dari 6 perusahaan manufaktur sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan pendekatan model random effect dan diolah menggunakan bantuan Eviews versi 12. Hasil penelitian menjelaskan bahwa Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil dari uji Koefisien Determinasi pada penelitian ini diperoleh nilai R square (R^2) sebesar 0,687108 atau 68,71% Nilai Perusahaan dipengaruhi oleh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan sedangkan sisanya sebesar 31,29% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar penelitian ini.

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

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan *Alhamdulillah* dan puji syukur kehadirat Allah Swt yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi syarat untuk mengikuti ujian akhir Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Dalam mengerjakan skripsi ini, banyak rintangan yang penulis hadapi, baik dari segi materi maupun non materi, dengan perjuangan dan kerja keras penulis serta semangat yang tinggi penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul: **Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022**. Saya sebagai penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar skripsi ini dapat lebih baik di masa yang akan datang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, bantuan dan saran yang membangun. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini, diantaranya :

Hak Cipta Diindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Terima kasih kepada orang tua saya tercinta Ayahanda Ajisman dan Ibunda Indra Dewi yang telah memberi dukungan baik berupa moril dan materil sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Astuti Meflinda, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Bapak Fakhurrozi, SE, MM selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Bapak Yusrialis, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing Proposal dan Skripsi dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, meluangkan waktu, dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu Lusiawati, SE, MBA selaku PA Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah berjasa mendidik penulis dengan membekali ilmu pengetahuan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



9. Biro administrasi, staff dan pegawai seluruh civitas akademika Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang selalu melayani pengurusan administrasi penulis.
10. Teman-teman kelas Manajemen F angkatan 2019, kelas Manajemen Keuangan A, KKN Desa Lebu Lurus Kec. Inuman 2022, serta teman satu dosen pembimbing atas motivasi, dukungan dan saran sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
11. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Penulis mengucapkan terimakasih atas motivasi, bantuan, dukungan serta do'a sehingga memberi semangat penulis menyelesaikan skripsi ini. Semoga segala bantuan dari berbagai pihak mendapat imbalan di sisi Allah Swt sebagai amal ibadah.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu dengan kerendahan hati, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan kedepannya. *Jazakumullah khairan katsiron. Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Pekanbaru, 2023

Penulis

RESTU GERLIANI
NIM. 11970120174

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II TELAAH PUSTAKA	13
2.1 Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	13
2.2 Nilai Perusahaan.....	13
2.3 Keputusan Investasi	16
2.4 Kebijakan Dividen	18
2.5 Keputusan Pendanaan	20
2.6 Pandangan Islam Terkait Variabel yang Diteliti.....	22
2.7 Kaitan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang	24
2.8 Kerangka Pemikiran.....	31
2.9 Konsep Operasional Perusahaan.....	32

Hak Cipta Ditanggung UIN Suska Riau
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



2.10	Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN		37
3.1	Lokasi dan Waktu Penelitian	37
3.2	Jenis dan Sumber Data.....	37
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.4	Populasi dan Sampel	38
3.4.1	Populasi	38
3.4.2	Sampel	38
3.5	Metode Analisis Data.....	39
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....		48
4.1	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP).....	48
4.2	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk (SMBR).....	50
4.3	PT Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB).....	51
4.4	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR).....	53
4.5	PT Waskita Beton Precast Tbk (WSBP).....	55
4.6	PT Wijaya Karya Beton Tbk (WTON)	57
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		59
5.1	Teknik Analisis Data.....	59
5.2	Analisis Statistik Deskriptif	59
5.3	Analisis Regresi Data Panel.....	62
5.3.1	Common Effect	63
5.3.2	Fixed Effect	63
5.3.3	Random Effect.....	64

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



5.4	Pemilihan Model.....	66
5.4.1	Uji Chow	66
5.4.2	Uji Hausman.....	67
5.4.3	Uji Lagrange Multiplier.....	67
5.5	Persamaan Analisis Regresi.....	69
5.5.1	Uji Asumsi Klasik.....	71
5.6.1	Uji Normalitas	71
5.6.2	Uji Multikolinearitas	72
5.6.3	Uji Heteroskedastisitas	72
5.6.4	Uji Autokorelasi	73
5.7	Pengujian Hipotesis	74
5.7.1	Pengujian terhadap Koefisien Regresi secara Parsial (Uji T).....	74
5.7.2	Pengujian Hipotesis Koefisien Regresi Secara Simultan (Uji F)	77
5.7.3	Koefisien Determinasi (R_2)	78
5.8	Pembahasan.....	78
5.8.1	Pengaruh PER Terhadap PBV	78
5.8.2	Pengaruh DPR Terhadap PBV	80
5.8.3	Pengaruh DER Terhadap PBV	83
	BAB VI PENUTUP	85
6.1	Kesimpulan	85
6.2	Saran	86
	DAFTAR PUSTAKA	87
	LAMPIRAN	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR TABEL

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Tabel 1.1	Data Variabel Independen dan Variabel Dependen	5
Tabel 1.2	Rata-Rata Industri PBV	6
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 2.2	Operasional Variabel Penelitian.....	32
Tabel 3.1	Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	39
Tabel 5.1	Analisis Deskriptif	59
Tabel 5.2	Common Effect Model.....	63
Tabel 5.3	Fixed Effect Model	64
Tabel 5.4	Random Effect Model.....	65
Tabel 5.5	Hasil Pengujian Chow Test.....	66
Tabel 5.6	Hasil Pengujian Hausman Test	67
Tabel 5.7	Hasil Pengujian Lagrange Multiplier Test.....	68
Tabel 5.8	Hasil Regresi.....	69
Tabel 5.9	Hasil Uji Multikolinearitas	72
Tabel 5.10	Hasil Uji Heteroskedastisitas	73
Tabel 5.11	Hasil Uji Autokorelasi	74
Tabel 5.12	Hasil Uji t-Statistik.....	75
Tabel 5.13	Hasil Uji f-Statistik	77
Tabel 5.14	Uji Koefisien Determinasi (R_2).....	78

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	31
Gambar 9.1 Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i>	71

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Indonesia merupakan salah satu negara dengan tingkat pertumbuhan ekonomi tertinggi di dunia. Ekonomi Indonesia tahun 2022 tumbuh sebesar 5,31%, lebih tinggi dibanding capaian tahun 2021 yang mengalami pertumbuhan sebesar 3,70% (bps.go.id, 2023). Tetapi pada awal tahun 2020 terjadi wabah virus Covid-19 yang melanda dunia dan berpengaruh pada kehidupan masyarakat. Hal ini tentunya juga mempengaruhi kegiatan investasi di pasar modal. Padahal melalui pasar modal, investor dapat melakukan investasi di beberapa perusahaan dengan melakukan pembelian surat-surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal. Sedangkan perusahaan pihak yang memerlukan dana akan menggunakan dana tersebut untuk mengembangkan proyek-proyeknya (Tandelilin, 2010).

Hampir seluruh sektor industri di pasar modal ikut terdampak akibat wabah ini yang mengakibatkan nilai suatu perusahaan menurun. Hal ini terjadi karena penurunan permintaan produk yang berakibat pada turunnya laba dari perusahaan. Tentunya mempengaruhi alokasi dana serta menghambat kinerja perusahaan tersebut yang harus tetap mengalokasikan dananya sebaik mungkin dan tetap berusaha menjaga nilai perusahaan mereka secara konsisten di mata masyarakat.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Salah satunya sektor industri dasar dan kimia. Sepanjang tahun 2020, industri dasar dan kimia menjadi sektor dengan penurunan harga saham yang paling signifikan. Hal ini menyebabkan nilai perusahaan dalam sektor tersebut ikut menurun. Seperti pada sub sektor semen yang mengalami penurunan permintaan barang yang mengakibatkan perputaran modal terganggu (kontan.co.id, 2020). Ini menunjukkan setiap perusahaan berusaha untuk memaksimalkan semua yang mereka punya dalam kegiatan usahanya untuk mempertahankan nilai perusahaan mereka agar tidak menurun dalam pandangan investor maupun masyarakat.

Tahun 2018 PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) resmi mengakuisisi 80,6% kepemilikan saham Lafarge Holcim di PT Holcim Indonesia Tbk. Pendapatan yang berhasil dibukukan oleh SMGR setelah dilakukannya akuisisi tersebut sebesar Rp 30,6 triliun dengan laba yang diperoleh sebesar Rp 3,08 triliun (cnbcindonesia.com, 2019). Pendapatan dan laba SMGR terus mengalami peningkatan, hingga pada tahun 2020 pendapatannya sebesar Rp 35 triliun dan laba Rp 2,6 triliun. SMGR juga menguasai lebih dari 50% pangsa pasar semen nasional sehingga dapat dikatakan bahwa pada sub sektor semen, SMGR merupakan *leader*. Namun, nilai perusahaan dari SMGR cukup rendah dibandingkan dengan pesaingnya, salah satunya PT Semen Baturaja Tbk (SMBR) yang pangsa pasarnya hanya di Sumatera bagian Selatan dengan laba yang diperoleh sebesar Rp 10 miliar pada 2020.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hingga tahun 2022 dan beberapa tahun belakangan ini industri semen masih mengalami masa suram dikarenakan masalah kelebihan pasokan (*oversupply*). Menurut Direktur Utama PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) selain menghadapi kondisi permintaan yang lemah, pasar semen secara nasional hingga tahun 2022 masih mengalami kelebihan pasokan (*oversupply*) dengan kapasitas pabrik semen mencapai 119 juta ton per tahun, sementara *demand* hanya 63 juta ton. Industri semen dalam negeri juga menghadapi tekanan biaya energi yang terjadi karena harga batubara dan bahan bakar minyak yang naik signifikan di tahun 2022 (theconomics.com, 2022). Padahal salah satu penopang pembangunan ekonomi di Indonesia adalah industri semen. Industri semen yang suram ini tergambarkan di harga saham emiten produsen semen yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Selain *oversupply* masalah yang dihadapi yaitu *predatory pricing* yang dibuat oleh perusahaan semen asal China yaitu Conch Cement yang menjual murah produk semennya agar mendapatkan pangsa pasar. (cnbcindonesia.com)

Selain itu, mayoritas emiten semen mencatat kenaikan pendapatan pada awal 2022. Tetapi tidak semua berbanding lurus dengan laba yang dihasilkan. Beberapa mencatat penurunan laba meski pendapatan naik. Laba INTP turun meski pendapatan mengalami kenaikan. INTP mencatat laba bersih yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk turun 50,3% menjadi Rp 291,55 miliar dari Rp 565,57 miliar pada kuartal I 2021. Padahal

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



pendapatan pada kuartal I 2022 naik 3,66% menjadi Rp 6,91 triliun dari Rp 6,67 triliun. (liputan6.com, 2022)

Investor yang tertarik dengan suatu perusahaan selalu melihat nilai dari suatu perusahaan. (Harmono, 2014) menjelaskan bahwa nilai perusahaan dapat diukur menggunakan nilai harga saham di pasar berdasarkan terbentuknya harga saham perusahaan di pasar, yang merupakan refleksi penilaian oleh publik terhadap kinerja perusahaan secara riil. Nilai perusahaan ini dapat mempengaruhi keputusan investor, hal ini disebabkan nilai perusahaan tersebut mencerminkan kestabilan keuangan dan tingkat resiko yang dihadapi perusahaan. Investor cenderung melakukan investasi dalam perusahaan yang memiliki laba stabil dan resiko yang relatif lebih rendah.

Nilai perusahaan yang dibentuk melalui nilai harga saham sangat dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi. Keputusan investasi berhubungan langsung dengan perusahaan, keputusan investasi berkaitan erat dengan aktivitas investasi yang dilakukan oleh perusahaan. Keputusan investasi berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif investasi yang dinilai menguntungkan dari jumlah alternatif investasi yang tersedia bagi perusahaan. Keputusan investasi dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena dengan komposisi investasi yang baik akan dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut (Sudana, 2011).

Investor membutuhkan informasi untuk menilai prospek masa depan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan, sehingga dilakukan analisis terhadap nilai suatu perusahaan. Nilai perusahaan dapat diukur dengan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



menggunakan berbagai aspek, antara lain PER, PBV, dan Tobin's Q. *Price to Book Value* (PBV) digunakan sebagai proksi nilai perusahaan dalam penelitian ini karena banyak digunakan oleh investor saat mengambil keputusan investasi. PBV adalah rasio harga saham suatu perusahaan terhadap nilai bukunya, dimana modal yang diinvestasikan ditunjukkan dengan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai yang relatif.

Tabel 1.1
Data Variabel Independen dan Variabel Dependen
Perusahaan Sub Sektor Semen Periode 2018-2022

No	Kode Perusahaan	Tahun	PBV	PER	DPR	DER
	INTP	2018	2,92	59,57	2,25	0,20
		2019	3,03	38,35	1,10	0,20
		2020	2,40	29,65	1,48	0,23
		2021	2,16	25,03	1,03	0,27
		2022	1,86	19,88	0,94	0,31
2	SMBR	2018	5,00	227,86	0,48	0,59
		2019	1,26	144,74	0,63	0,60
		2020	3,10	959,46	0,56	0,68
		2021	2,05	131,36	0,00	0,76
		2022	1,24	40,29	0,00	0,69
3	SMCB	2018	2,25	-17,53	0,00	1,91
		2019	1,29	18,21	0,00	1,80
		2020	1,46	17,03	0,04	1,74
		2021	1,36	21,32	0,27	0,92
		2022	1,08	15,28	0,26	0,80
4	SMGR	2018	2,08	22,04	0,27	0,56
		2019	2,10	29,60	0,53	1,35
		2020	2,07	26,25	0,10	1,19
		2021	1,08	21,16	0,54	0,92
		2022	0,94	17,11	0,42	0,76
	WSBP	2018	1,26	9,00	0,68	0,93
		2019	0,99	9,95	0,68	0,99
		2020	-8,26	-1,69	0,00	8,12
		2021	-1,08	-1,55	0,00	-3,48
		2022	-1,19	2,03	0,00	-3,84
	WTON	2018	1,04	6,73	0,21	1,83
		2019	1,12	7,64	0,29	1,95
		2020	0,99	26,22	1,04	1,51
		2021	0,62	25,81	0,31	1,59
		2022	0,46	9,40	0,01	1,60

Sumber: *idx.co.id* dan Data Saham Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Dari tabel diatas, PBV adalah indikator dari nilai perusahaan, PER indikator keputusan investasi, DPR indikator kebijakan dividen, dan DER adalah indikator keputusan pendanaan.

Tabel 1.2
Rata-Rata Industri PBV Sub Sektor Semen

No	Kode Emiten	PBV				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	INTP	2,92	3,03	2,40	2,16	1,86
2	SMBR	5,00	1,26	3,10	2,05	1,24
3	SMCB	2,25	1,29	1,46	1,36	1,08
4	SMGR	2,08	2,10	2,07	1,08	0,94
5	WSBP	1,26	0,99	-8,26	-1,08	-1,19
6	WTON	1,04	1,12	0,99	0,62	0,46
Rata-Rata		2,43	1,63	0,29	1,03	0,73

Sumber: Data Saham Indonesia

Dilihat dari Tabel 1.2 diatas bahwa rata-rata nilai PBV dari tiap perusahaan pada perusahaan sub sektor semen dari tahun 2018 hingga 2022 sangat bervariasi mengalami perubahan dari tahun ke tahun yang menjadikan perusahaan ini menarik untuk diteliti. Dari 6 perusahaan yang menjadi objek penelitian, pada tahun 2022 seluruh perusahaan mengalami penurunan PBV dari 1 tahun sebelumnya. Pada tahun 2018-2022 perusahaan yang memiliki PBV tertinggi yaitu PT Semen Baturaja Tbk (SMBR) dengan nilai PBV nya sebesar 5,00 pada tahun 2018, sedangkan perusahaan yang memiliki PBV terendah yaitu PT Waskita Beton Precast Tbk (WSBP) dengan nilai PBV nya sebesar -8,26 pada tahun 2020.

Rata-rata industri nilai perusahaan tahun 2022 sebesar 0,73. Berdasarkan Tabel 1.2 dapat dilihat bahwa terdapat 4 perusahaan yang memiliki PBV lebih besar dari rata-rata industri 2022, yaitu INTP, SMBR,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



SMCB, dan SMGR. Sedangkan 2 perusahaan lainnya yaitu WSBP dan WTON memiliki PBV lebih kecil dari rata-rata industri tahun 2022. PBV dari

Setiap perusahaan memiliki kebijakan tersendiri atas dividen yang akan dibagikan. Dari tabel diatas terlihat jumlah DPR dari tahun ke tahun mengalami penurunan dan kenaikan. Laba bersih yang diterima perusahaan tidak dibagikan dalam bentuk dividen tetapi menjadi laba ditahan.

Berdasarkan teori *signaling* keputusan investasi memberikan sinyal positif terhadap pertumbuhan perusahaan di masa mendatang, sehingga dapat meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan (Modigliani dan Miller dalam Wahyudi dan Pawestri, 2006). 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 (Fama dan French, 1998 dalam Wijaya dan Wibawa, 2010).

Manajer perusahaan memiliki tugas dan kewajiban untuk membuat suatu keputusan dan kebijakan untuk pencapaian tujuan perusahaan. Untuk memenuhi harapan investor tersebut, manajer keuangan berusaha memaksimalkan kesejahteraan investor dengan cara membuat berbagai keputusan keuangan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan. Keputusan keuangan tersebut perlu dilakukan karena keputusan tersebut saling mempengaruhi satu dengan yang lainnya dan dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Haruman, 2008). Teori tersebutlah yang menjadi landasan peneliti sehingga tertarik untuk menggunakan keputusan keuangan sebagai variabel independent dalam penelitian ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Penulis tertarik meneliti nilai perusahaan sebagai variabel dependent karena nilai perusahaan menjadi salah satu hal yang mendasari para investor dalam pengambilan keputusan investasi dengan tujuan memperoleh laba. Penelitian tentang keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan tetapi masih banyak yang menghasilkan kesimpulan yang beragam sehingga peneliti tertarik untuk menguji kembali variabel-variabel yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Rinnaya et al., 2016) dan (Dewi et al., 2019) dalam hasil penelitiannya menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini bertentangan dengan hasil penelitian (Dewi et al., 2019) dan (Mutmainnah et al., 2019) yang menyatakan keputusan investasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya penelitian oleh (Mila, 2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan (Muhammad Fadly et al., 2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Jannah, 2019) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Armus et al., 2014) yang menyatakan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Berdasarkan uraian latar belakang diatas dan adanya perbedaan hasil penelitian, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022”**.

1.1 Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
2. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
3. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
4. Apakah keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
 2. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
 3. Untuk menganalisis pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
 4. Untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
- 1.4 Manfaat Penelitian**
- Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :
1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat untuk menambah dan memperbanyak referensi, pengetahuan, wawasan serta bukti empiris tentang pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
 2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi peneliti, sebagai sarana pembelajaran untuk meningkatkan pengetahuan khususnya mengenai pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan
- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi yaitu dapat memberikan masukan mengenai prospek perusahaan.

1. Sistematika Penulisan

Secara garis besar pembahasan dalam proposal ini dibagi atas enam bab yang kemudian dibagi lagi menjadi beberapa sub bab. Adapun sistematika penulisan sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini berisikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA

Dalam bab ini penulis akan menyajikan beberapa teori yang melandasi pembahasan proposal, hipotesis, dan konsep operasional variabel penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Berisi tentang lokasi penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan dan analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Bab ini akan menjelaskan gambaran umum objek perusahaan yang diteliti yaitu dalam penelitian ini objek yang akan diteliti sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini penulis akan menguraikan tentang hasil penelitian dan pembahasan terdiri dari gambaran umum hasil penelitian, analisis data seperti uji hipotesis dan pembahasan hasil penelitian.

BAB VI : PENUTUP

Bab ini bagian penutup yang akan memuat tentang kesimpulan dan saran dari peneliti.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Teori Signal (*Signalling Theory*)

Menurut Brigham & Houston (2011) isyarat atau signal adalah suatu tindakan yang diambil perusahaan untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Sinyal-sinyal ini berupa informasi mengenai apa yang sudah dilakukan oleh manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan merupakan hal yang penting, karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi pihak diluar perusahaan. Informasi tersebut menyajikan keterangan, catatan, atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang akan datang bagi kelangsungan hidup perusahaan dan efeknya bagi perusahaan.

2.2 Nilai Perusahaan

Menurut (Hery, 2017) mendefinisikan nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. nilai perusahaan adalah nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham (Indrarini, 2019). Menurut

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



(Bambang, Sugeng, 2017) bahwa pengertian nilai perusahaan adalah harga jual dari barang tersebut ketika barang tersebut akan dijual.

Menurut (Sudana, 2011) terdapat beberapa tujuan memaksimalkan nilai perusahaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan dinilai lebih tepat sebagai tujuan perusahaan karena :

- a. Memaksimalkan nilai perusahaan berarti memaksimalkan nilai sekarang dari semua keuntungan yang akan diterima oleh pemegang saham di masa yang akan datang atau berorientasi jangka panjang.
- b. Mempertimbangkan faktor risiko.
- c. Memaksimalkan nilai perusahaan lebih menekankan pada arus kas daripada sekedar laba menurut pengertian akuntansi.
- d. Memaksimalkan nilai perusahaan tidak mengabaikan tanggung jawab sosial.

Menurut Weston & Copeland (2010) dalam bukunya (Indrarini, 2019) menjelaskan bahwa pengukuran nilai perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan rasio penilaian atau rasio pasar. Rasio penilaian merupakan ukuran kinerja yang paling menyeluruh untuk suatu perusahaan yang terdiri dari :

- a. *Price Book Value* (PBV) yaitu perbandingan antara harga saham dengan nilai buku perusahaan. Menurut (Arief Sugiono dan Edi Untung, 2016) perusahaan yang memiliki manajemen baik maka diharapkan PBV dari perusahaan setidaknya 1 atau diatas dari nilai buku (*overvalued*), dan jika angka PBV dibawah 1 maka dapat dipastikan bahwa harga pasar saham tersebut lebih rendah dari pada

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



nilai bukunya (*undervalued*). Menurut (Setianto, 2016) PBV yang rendah mengindikasikan adanya penurunan kualitas dan kinerja fundamental emiten yang bersangkutan.

Berikut ini rumus *Price Book Value* (PBV) :

$$PBV = \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Saham Biasa}}$$

Price Earning Ratio (PER) yaitu harga yang bersedia dibayar oleh pembeli apabila perusahaan itu dijual. Menurut (Setianto, 2016) PER itu perbandingan harga saham dengan laba bersih perusahaan. Dimana harga saham sebuah emiten dibandingkan dengan laba bersih yang dihasilkan oleh emiten dalam setahun. Karena PER berfokus pada laba bersih yang dihasilkan perusahaan, maka dengan mengetahui PER sebuah emiten dapat mengetahui apakah harga saham tergolong wajar atau tidak secara real dan bukan secara perkiraan. PER dapat dihitung dengan cara sebagai berikut :

$$PER = \frac{\text{Harga Pasar Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham}}$$

Tobin's Q yaitu nilai pasar dari suatu perusahaan dengan membandingkan nilai pasar suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan dengan nilai penggantian aset (*asset replacement value*) perusahaan. Professor James Tobin mengembangkan metode ini berdasarkan sebuah konsep yang berharga, sebab dapat menjelaskan perkiraan pasar keuangan saat ini, terutama nilai hasil pengembalian dari setiap dolar yang di investasikan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Debt}}{\text{TA}}$$

Diketahui :

MVE : Harga Saham

Debt : Hutang

TA : Total Asset

Dalam penelitian ini alat ukur yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *Price Book Value* (PBV) karena dianggap lebih melihat pada keadaan atau kondisi sebenarnya dari sebuah perusahaan karena melihat sisi ekuitas. Nilai buku sifatnya relatif stabil, jika investor kurang percaya terhadap estimasi arus kas, maka nilai buku merupakan cara paling sederhana untuk membandingkannya.

2.3 Keputusan Investasi

Investasi merupakan penanaman dana yang dilakukan oleh suatu perusahaan ke dalam suatu aset (aktiva) dengan harapan memperoleh pendapatan di masa yang akan datang. Keputusan investasi yang dilakukan perusahaan sangat penting artinya bagi kelangsungan hidup perusahaan yang bersangkutan. Hal ini karena keputusan investasi menyangkut dana yang digunakan untuk investasi, jenis investasi yang akan dilakukan, pengembalian investasi dan risiko investasi yang mungkin akan timbul (Agus D., 2013).

Dilihat dari jangka waktunya, investasi dibedakan menjadi 3 macam yaitu investasi jangka pendek, investasi jangka menengah, dan investasi jangka panjang. Sedangkan jika dilihat dari jenis aktivitya, investasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



dibedakan ke dalam investasi pada aktiva riil (tanah, gedung, mesin, dan peralatan) dan investasi pada aktiva non-riil (surat berharga seperti saham dan obligasi). Keputusan investasi memiliki tujuan yaitu memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu. Keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang bisa dikelola, diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan karena menaikkan kemakmuran pemegang saham.

Menurut (Bambang, 2012) keputusan mengenai investasi merupakan keputusan yang paling penting karena akan berpengaruh secara langsung terhadap besarnya rentabilitas investasi dan aliran kas perusahaan untuk waktu berikutnya. Pada penelitian ini digunakan *Price Earning Ratio* (PER) sebagai indikator dari keputusan investasi. Menurut (Sutrisno., 2012). PER mengukur seberapa besar perbandingan antara harga saham perusahaan dengan keuntungan yang akan diperoleh oleh pemegang saham. PER melihat harga pasar saham relatif terhadap earning. Perusahaan yang diharapkan tumbuh dengan tingkat pertumbuhan tinggi, yang berarti mempunyai prospek yang baik biasanya mempunyai PER yang tinggi. Sebaliknya perusahaan yang diharapkan mempunyai pertumbuhan rendah, akan mempunyai *Price Earning Ratio* (PER) yang rendah (Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halim, 2012).

PER menunjukkan perbandingan antara *closing price* dengan laba per lembar saham (*earning per share*). PER dirumuskan dengan (Brigham, Eugene F. dan Houston, 2011) :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



$$PER = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Earning Per Share}}$$

2.4 Kebijakan Dividen

Dividen adalah pendapatan atau keuntungan suatu perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Kebijakan dividen (*dividend policy*) merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Apabila laba yang ditahan dalam jumlah besar, berarti lama yang akan dibayarkan sebagai dividen menjadi lebih kecil.

Laba ditahan merupakan salah satu dari sumber dana yang paling penting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan, sedangkan dividen merupakan aliran kas yang dibayar kepada para pemegang saham. Dividen merupakan sinyal dan stabilitas aliran kas pada masa yang akan datang. Dividen merupakan nilai pendapatan bersih perusahaan setelah pajak dikurangi dengan laba ditahan.

Bila dividen ditingkatkan, arus kas akan meningkat dan akan menguntungkan investor. Bila dividen tidak ditingkatkan, laba ditahan yang direinvestasi dan pertumbuhan masa depan akan menurun, sehingga merugikan investor. Sehingga kebijakan dividen yang optimal yaitu dengan menyeimbangkan kedua hal tersebut dan memaksimalkan harga saham. Menurut (Sutrisno., 2012) adapun faktor-faktor yang mempengaruhi dividen yaitu posisi solvabilitas perusahaan, posisi likuiditas perusahaan, kebutuhan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



untuk melunasi hutang, rencana perluasan, kesempatan investasi, stabilitas pendapatan, dan pengawasan terhadap perusahaan.

(Brigham, Eugene F. dan Houston, 2011) menyatakan bahwa terdapat 3 teori tentang kebijakan dividen :

- a. *Dividend irrelevance theory* adalah suatu teori yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mempunyai pengaruh baik terhadap nilai perusahaan maupun biaya modalnya. Teori ini mengikuti pendapat Modighani dan Miller (MM) yang menyatakan bahwa nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh besar kecilnya *Dividend Payout Ratio* (DPR) tetapi ditentukan oleh laba bersih sebelum pajak (EBIT) dan risiko bisnis. Dengan demikian kebijakan dividen sebenarnya tidak relevan untuk dipersoalkan.
- b. *Bird-in-the-hand theory*, dinyatakan oleh Gordon dan Lintner yang menyatakan bahwa biaya modal sendiri akan naik jika DPR rendah. Hal ini dikarenakan investor lebih suka menerima dividen daripada capital gains.
- c. *Tax preference theory* adalah suatu teori yang menyatakan bahwa karena adanya pajak terhadap keuntungan dividen dan capital gains, maka para investor lebih menyukai capital gains karena dapat menunda pembayaran pajak.

Kebijakan dividen menggunakan rumus (Sudana, 2011) :

$$DPR = \frac{\text{Dividend}}{\text{Laba Setelah Pajak}}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



2.5 Keputusan Pendanaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Keputusan pendanaan adalah keputusan perusahaan untuk mencari sumber dana yang akan dipergunakan perusahaan untuk membiayai investasi perusahaan atau untuk kegiatan operasional perusahaan. Menurut (Sutrisno., 2012) keputusan pendanaan sering disebut sebagai kebijakan struktur modal, karena pada keputusan ini manajer keuangan dituntut untuk mempertimbangkan dan menganalisis kombinasi dari sumber-sumber dana yang ekonomis bagi perusahaan guna membelanjai kebutuhan investasi serta kegiatan.

Keputusan pendanaan dapat diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan perusahaan (*financial structure*). Struktur keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan modal sendiri (Brigham, Eugene F. dan Houston, 2011) menjelaskan bahwa terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal, yaitu:

- a. Stabilitas penjualan. Suatu perusahaan yang penjualannya relatif stabil dapat secara aman mengambil hutang dalam jumlah yang lebih besar dan mengeluarkan beban tetap yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang penjualannya tidak stabil.
- b. Struktur aset. Perusahaan yang asetnya memadai untuk digunakan sebagai jaminan pinjaman cenderung akan cukup banyak menggunakan hutang. Pada umumnya aset yang dapat digunakan oleh banyak perusahaan dapat menjadi jaminan yang baik.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- c. Tingkat pertumbuhan. Perusahaan yang memiliki pertumbuhan lebih cepat harus lebih mengandalkan diri pada modal eksternal. Selain itu, biaya emisi yang berkaitan dengan penjualan saham biasa akan melebihi biaya emisi yang terjadi ketika perusahaan menjual hutang, mendorong perusahaan yang mengalami pertumbuhan pesat untuk lebih mengandalkan diri pada hutang. Namun, pada waktu yang bersamaan, perusahaan tersebut sering kali menghadapi ketidakpastian yang lebih tinggi cenderung akan menurunkan keinginan untuk menggunakan hutang.
- d. Profitabilitas. Perusahaan dengan tingkat pengembalian atas investasi yang sangat tinggi ternyata menggunakan hutang dalam jumlah yang relatif sedikit. Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan melakukan sebagian besar pendanaannya melalui dana yang dihasilkan secara internal.
- e. Sikap manajemen. Manajemen dapat melaksanakan pertimbangannya sendiri tentang struktur modal yang tepat. Beberapa manajemen cenderung lebih konservatif dibandingkan yang lain, dan menggunakan hutang dalam jumlah yang lebih kecil dibandingkan dengan rata-rata perusahaan di dalam industrinya, sementara manajemen yang agresif menggunakan lebih banyak hutang dalam usaha mendapatkan laba yang lebih tinggi.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Menurut (Afzal, 2012) bahwa keputusan pendanaan akan menyangkut penentuan kombinasi berbagai sumber dana yang pada dasarnya akan dibagi menjadi dua, yaitu :

1. Pendanaan ekstern yang akan mengarah pada pengambilan keputusan mengenai struktur modal, yakni menentukan proporsi antara hutang jangka panjang dan modal sendiri. Hal ini akan terlihat pada *debt to equity ratio* perusahaan tersebut.
2. Pendanaan intern yang diaplikasikan menurut penentuan kebijakan dividen yang digambarkan melalui *dividend payout ratio*. Struktur modal yang baik minimal memiliki proporsional antara sumber dana internal dan eksternal sehingga segala kewajiban dapat dilunasi.

Keputusan pendanaan menggunakan rumus (Kasmir, 2015) :

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

2.6 Pandangan Islam Terkait Variabel yang Diteliti

Dalam Islam, investasi merupakan kegiatan muamalah yang dianjurkan karena dapat membuat harta yang dimiliki menjadi lebih produktif dan mendatangkan manfaat bagi banyak orang. Menabung atau investasi adalah tindakan yang dianjurkan dalam islam, dengan menabung seseorang dapat mempersiapkan diri untuk pelaksanaan perencanaan di masa yang akan datang. Investasi merupakan salah satu cara yang tepat dilakukan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



QS. Al-Baqarah ayat 261 :

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْبَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلٍ فِي كُلِّ سَنَابِلٍ مِائَةٌ حَبَّةٌ وَاللَّهُ يُضَاعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ

Artinya : *“Perumpamaan orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah seperti sebutir biji yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipatgandakan bagi siapa yang Dia kehendaki, dan Allah Maha Luas, Maha Mengetahui.”*

QS. Al-Hasyr ayat 18 :

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

Artinya : *“Wahai orang-orang yang beriman! Bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah. Sungguh, Allah Maha Mengetahui terhadap apa yang kamu kerjakan.”*

QS. Al-Jumu'ah ayat 10 :

فَإِذَا قُضِيَتِ الصَّلَاةُ فَانْتَشِرُوا فِي الْأَرْضِ وَابْتَغُوا مِنْ فَضْلِ اللَّهِ وَاذْكُرُوا اللَّهَ كَثِيرًا لَعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ

Artinya : *“Apabila telah ditunaikan shalat, maka bertebaranlah kamu di muka bumi; dan carilah karunia Allah dan ingatlah Allah banyak-banyak supaya kamu beruntung.”*

Islam mengatur seluruh sisi kehidupan umat manusia, termasuk dalam berinvestasi di pasar modal. Para ahli fiqih berpendapat bahwa haram hukumnya memperdagangkan saham di pasar modal dari perusahaan di bidang pasar usaha yang haram. Namun mereka berpendapat jika saham yang diperdagangkan di pasar modal berasal dari perusahaan yang bergerak dibidang usaha yang halal, maka diperbolehkan secara syar'i. Prinsip-prinsip

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak cipta milik UIN Suska Riau

Sate Islamic University of S



islam dalam muamalah yang harus diperhatikan oleh pelaku investasi syari'ah adalah sebagai berikut :

1. Tidak mencari rezeki pada yang haram, baik dari segi zatnya maupun cara mendapatkannya, serta tidak menggunakannya untuk hal-hal yang haram.
2. Tidak mendzalimi dan tidak didzalimi.
3. Keadilan pendistribusian kemakmuran.
4. Tidak ada unsur riba, maisyir, dan gharar.

Dengan adanya panduan berinvestasi yang sesuai syari'ah, umat islam tidak perlu ragu berinvestasi untuk meningkatkan nilai asetnya demi kemaslahatan di masa yang akan datang.

2.7 Kaitan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Publikasi	Variabel Penelitian	Metode	Hasil Penelitian
1.	Hendry Jaya	Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di	Measurement Jurnal Akuntansi, Vol 15 N0. 1: 33–39 Juni 2021	Nilai Perusahaan (Y) Keputusan Investasi (X1), Kebijakan Dividen (X2), Keputusan Pendanaan (X3)	Analisis Regresi Linier Berganda	Secara parsial keputusan investasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan tidak memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S



<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>© Hak cipta milik UIN Suska Riau</p>	<p>Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019 (Hendry et al., 2021).</p>			<p>keputusan pendanaan memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan keputusan investasi, kebijakan dividen, dan keputusan pendanaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
<p>2.</p>	<p>Asri Pawestri Setyo Utami, Ni Putu Ayu Darmayanti</p>	<p>Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan <i>Food and Beverages</i> (Utami & Darmayanti, 2018).</p>	<p>E-Jurnal Manajemen Unud, Vol 7 No. 10, 2018: 5719-5747</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y) Keputusan Investasi (X1), Keputusan Pendanaan (X2), Kebijakan Dividen (X3)</p>	<p>Analisis Regresi Linier Berganda Bahwa keputusan investasi berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Keputusan pendanaan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh secara positif dan signifikan</p>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Ivan Somantri, Hadi Ahmad Sukardi</p>	<p>Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Somantri & Sukardi, 2019).</p>	<p>JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan) Vol 1 No. 1, 2019</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y) Keputusan Investasi (X1), Kebijakan Hutang (X2), Kebijakan Dividen (X3)</p>	<p>Analisis Regresi Linier Berganda</p>	<p>terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan hutang secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
<p>4.</p>	<p>Budhi Pamungkas Gautama,</p>	<p>Pengaruh Keputusan Investasi dan</p>	<p>ORGANUM: Jurnal Saintifik</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y)</p>	<p>Analisis Regresi Linier</p>	<p>Bahwa Keputusan investasi</p>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Nada Kirana Octavia, Netti Siska Nurhayati</p>	<p>Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti, <i>Real Estate</i>, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 (Gautama et al., 2019).</p>	<p>Manajemen dan Akuntansi Vol 2 No. 2, 2019</p>	<p>Keputusan Investasi (X1), Keputusan Pendanaan (X2)</p>	<p>Berganda mengalami fluktuasi cenderung menurun, Keputusan pendanaan mengalami fluktuasi cenderung menurun, nilai perusahaan mengalami fluktuasi cenderung menurun. Keputusan investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, Keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
<p>5.</p>	<p>Debbi Chyntia Ovami, Ananda Anugrah Nasution</p>	<p>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45 (Ovami & Nasution, 2020).</p>	<p>Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi Vol 4 No. 2, Agustus 2020</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y) Kebijakan Dividen (X1)</p>	<p>Analisis Regresi Linier Berganda Bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
<p>6.</p>	<p>Muhammad Fadly</p>	<p>Pengaruh Keputusan</p>	<p>Jurnal Ilmiah Akuntansi</p>	<p>Nilai Perusahaan</p>	<p>Analisis Regresi Bahwa keputusan</p>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Bahrin, Tifah, Amria Firmansyah</p>	<p>Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan (Bahrin & Firmansyah, 2020).</p>	<p>Kesatuan Vol 8 No. 3, Desember 2020</p>	<p>(Y) Keputusan Pendanaan (X1), Keputusan Investasi (X2), Kebijakan Dividen (X3), Arus Kas Bebas (X4)</p>	<p>Linier Berganda</p>	<p>pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, arus kas bebas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.</p>
<p>7.</p>	<p>Fitri Amaliah, Eliada Herwiyanti</p>	<p>Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan (Amaliyah & Herwiyanti, 2020).</p>	<p>Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis, 5 (1), 2020, Hal: 39-51</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y) Keputusan Investasi (X1), Ukuran Perusahaan (X2), Keputusan Pendanaan (X3), Kebijakan Dividen (X4)</p>	<p>Analisis Regresi Linier Berganda</p>	<p>Secara simultan keempat variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial keputusan investasi, ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>

Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

<p>8. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Gatot Nazir Ahmad, Riza Lullah, Edo Siregar</p>	<p>Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018 (Gatot Nazir Ahmad et al., 2020).</p>	<p>Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia Vol 11, No. 1, 2020</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y) Keputusan Investasi (X1), Keputusan Pendanaan (X2), Kebijakan Dividen (X3), Ukuran Perusahaan (X4)</p>	<p>Analisis Regresi Linier Berganda</p>	<p>Bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran dewan komisaris berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
<p>9.</p>	<p>Merina Salama, Paulina Van Rate, Victoria N. Untu</p>	<p>Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017</p>	<p>Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi Vol 7 NO. 3, 2019</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y) Keputusan Investasi (X1), Keputusan Pendanaan (X2), Kebijakan Dividen (X3)</p>	<p>Analisis Regresi Linier Berganda</p>	<p>Bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen</p>

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>© Hak Cipta milik UIN Suska Riau</p>	<p>(Merina Salama & Untu, 2019).</p>	<p>Jurnal Akuntansi, Vol 6 No. 1, Januari 2019</p>	<p>Nilai Perusahaan (Y) Keputusan Pendanaan (X1), Kebijakan Dividen (X2), Profitabilitas (X3), <i>Corporate Social Responsibility</i> (X4)</p>	<p>berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Bahwa keputusan pendanaan, kebijakan dividen, profitabilitas dan <i>Corporate Social Responsibility</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat sebesar 28,9%.</p>
---	---	--	--	--	---

Sumber: Data diolah dari kumpulan jurnal

Berdasarkan Tabel 2.1 secara umum persamaan penelitian ini terletak pada variabel dependen yaitu nilai perusahaan. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian (Hendry Jaya, 2021) dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019)”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu ialah perusahaan dan periode pengamatan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Peneliti terdahulu melakukan penelitian di perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman, sedangkan pada penelitian yang akan dilakukan peneliti sekarang perusahaan sub sektor semen dengan periode yang diambil yaitu 2018-2022. Perbedaan terakhir terletak pada metode penelitian. Pada penelitian terdahulu menggunakan metode penelitian analisis regresi linear berganda, sedangkan penelitian yang akan diteliti menggunakan metode penelitian analisis regresi data panel.

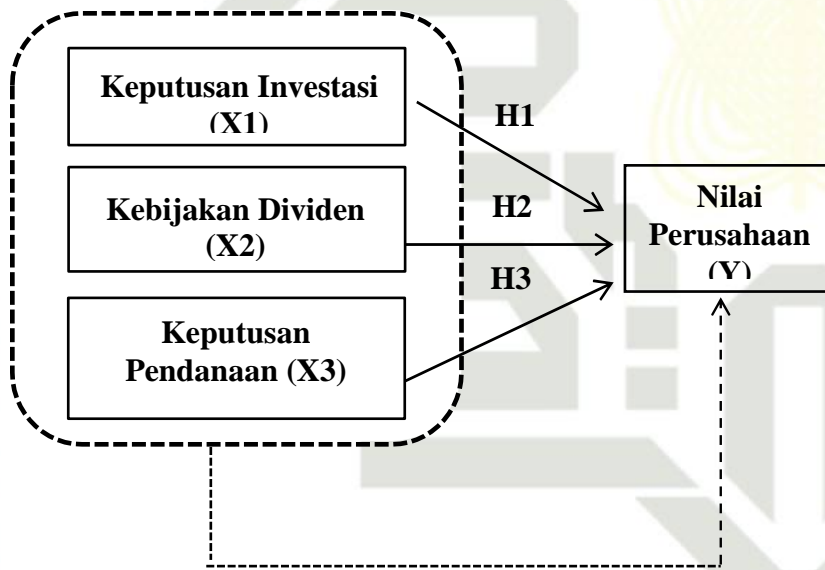
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Kerangka Pemikiran

Untuk mengetahui hubungan antar variabel independent keputusan investasi (X1), kebijakan dividen (X2), keputusan pendanaan (X3) dengan variabel dependent nilai perusahaan (Y) yang digunakan dalam penelitian ini dapat dilihat pada gambar berikut :

Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran Penelitian



Sumber: Modigliani & Miller



Keterangan :

- = Uji secara parsial
- - - - - → = Uji secara simultan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Konsep Operasional Variabel

Terdapat dua variabel yang akan digunakan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Variabel Bebas (*Independent Variable*) merupakan variabel yang mempengaruhi variabel lain. Dalam penelitian ini menggunakan variabel bebas keputusan investasi (X1), kebijakan dividen (X2), dan keputusan pendanaan (X3).
2. Variabel Terikat (*Dependent Variable*) merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel bebas. Dalam penelitian ini menggunakan variabel terikat yaitu nilai perusahaan (Y).

Tabel 2.2
Operasional Variabel Penelitian

No	Variabel	Definisi	Pengukuran Variabel	Skala
1	Nilai Perusahaan (Y)	Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang terikat erat dengan harga sahamnya.	Nilai perusahaan dapat diukur dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV) (Copeland, 2010). $PBV = \frac{\text{Market Price Per Share}}{\text{Book Value Per Share}}$	Rasio
2	Keputusan Investasi (X1)	Keputusan investasi adalah penanaman modal dengan harapan akan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang.	Keputusan investasi dapat diukur dengan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) (Brigham, Eugene F. dan Houston, 2011). $PER = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Earning Per Share}}$	Rasio
3	Kebijakan	Kebijakan dividen	Kebijakan dividen dapat diukur	Rasio



<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Dividen (X2)</p>	<p>merupakan suatu Keputusan untuk menentukan apakah laba perusahaan akan dibagikan kepada investor sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk pembiayaan investasi di masa mendatang.</p>	<p>dengan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) (Sudana, 2011).</p> $DPR = \frac{\text{Dividend}}{\text{Laba Setelah Pajak}}$	
<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p>	<p>Keputusan Penanaman (X3)</p>	<p>Keputusan pendanaan adalah keputusan yang berhubungan dengan sumber dana yang diperoleh perusahaan.</p>	<p>Keputusan pendanaan dapat diukur dengan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) (Kasmir, 2015).</p> $DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$	<p>Rasio</p>

2.10 Hipotesis

Menurut (Sugiyono, 2014) hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap masalah penelitian, dimana rumusan penelitian telah dinyatakan dalam bentuk kalimat pertanyaan. Dikatakan sementara, karena jawaban yang diberikan baru didasarkan pada teori yang relevan, belum didasarkan pada fakta-fakta empiris yang diperoleh melalui pengumpulan data. Adapun hipotesis dari penelitian ini adalah :

a. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan investasi merupakan keputusan mengenai penanaman modal di masa sekarang untuk mendapatkan hasil atau keuntungan di masa yang akan datang. Keputusan investasi dalam penelitian ini diprosikan dengan *Price Earning Ratio* (PER) dimana rasio ini menunjukkan seberapa banyak investor bersedia membayar untuk setiap laba yang dilaporkan. Semakin tinggi PER suatu saham akan menunjukkan harga

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



saham semakin tinggi terhadap pendapatan bersih per sahamnya yang mengartikan bahwa investasi di perusahaan juga tinggi dan menunjukkan hasil sinyal pertumbuhan pendapatan perusahaan di masa yang akan datang. Dengan demikian, maka keputusan investasi memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Nisa (2017) yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

H1 : Diduga Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan

b. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Fama dan French menemukan bahwa investasi yang dihasilkan dari kebijakan dividen memiliki informasi yang positif tentang perusahaan di masa yang akan datang, selanjutnya berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Menurut (Jusriyah, 2013) investor menyukai dividen yang tinggi karena dividen yang diterima seperti burung ditangan yang risikonya lebih kecil atau mengurangi ketidakpastian dibandingkan dengan dividen yang tidak dibagikan. Menurut Sari (2013) kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (Soekarno, 2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

H2 : Diduga Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

c. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.

Keputusan pendanaan dapat diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan perusahaan (*financial structure*). Struktur

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan modal sendiri. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Heri Setiyo Cahyono, Ardiani Ika Sulistyawati (2016) bahwa ada pengaruh positif keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.

H3 : Diduga Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan

d. Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Menurut penelitian yang dilakukan Nisa (2017) menyatakan keputusan investasi, kebijakan dividen dan keputusan pendanaan secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Walaupun dalam penelitiannya kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan keputusan pendanaan pun berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, namun apabila ketiga variabel independen mempengaruhi nilai perusahaan selaku variabel dependen pada waktu yang sama maka secara simultan berpengaruh positif dan signifikan.

Penelitian lainnya yang dilakukan oleh Rakhimsyah dan Gunawan (2011) juga menyatakan keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan. Maka dapat terlihat apabila variabel-variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada waktu yang sama akan menjadi simultan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H4 : Diduga Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penulis melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Sub Sektor Semen periode 2018-2022 dengan pengambilan data yang dibutuhkan melalui website www.idx.co.id dan aplikasi Data Saham Indonesia. Penelitian dilakukan dari Oktober 2022-Juni 2023.

3.2 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, yaitu data yang dapat diukur/dihitung secara langsung berupa informasi atau penjelasan yang dinyatakan dalam angka/bilangan. Data kuantitatif yang diambil dalam penelitian ini berupa laporan keuangan Perusahaan manufaktur Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Data tersebut diperoleh melalui website www.idx.co.id.

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah sumber yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data (Sugiyono, 2017). Biasanya data ini diperoleh tidak langsung dari sumber-sumber lain yang masih ada hubungannya dengan masalah yang akan dibahas.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



3.3 Teknik Pengumpulan Data

Pada penelitian ini penulis menggunakan teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Dokumentasi merupakan catatan peristiwa yang sudah berlalu (Sugiyono, 2017). Pengumpulan data yang dilakukan dengan mengunduh laporan keuangan perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 melalui website resmi www.idx.co.id.

3.4 Populasi dan Sampel

3.4.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2017). Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 yang berjumlah 8 perusahaan. Tetapi tidak semua populasi menjadi objek penelitian, sehingga perlu dilakukan pengambilan sampel.

3.4.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Dalam penentuan sampel, peneliti menggunakan metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan cara menetapkan kriteria tertentu yang disesuaikan dengan permasalahan dan tujuan penelitian (Sugiyono, 2017). Ada beberapa pertimbangan yang dipilih oleh penulis dalam penelitian antara lain :

3 Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- a. Perusahaan manufaktur sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2022.
- b. Perusahaan tidak mengalami *suspend* atau penghentian perdagangan saham selama periode 2018-2022.
- c. Perusahaan yang IPO sebelum tahun penelitian 2018.

Berdasarkan kriteria dan pemilihan sampel diatas maka yang memenuhi kriteria untuk menjadi sampel dalam penelitian ini berjumlah 6 perusahaan, sehingga data yang dibutuhkan menjadi 6 perusahaan × 5 tahun yaitu 30 data. Perusahaan yang termasuk dalam sampel penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 3.1
Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Tanggal IPO
1	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	5-Des-1989
2	SMBR	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	28-Juni-2013
3	SMCB	PT Solusi Bangun Indonesia Tbk	10-Aug-1977
4	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	8-Juli-1991
5	WSBP	PT Waskita Beton Precast Tbk	20-Sept-2016
6	WTON	PT Wijaya Karya Beton Tbk	8-April-2014

Sumber : www.idx.co.id

3.5 Metode Analisis Data

Metode analisis data adalah cara pengolahan data yang terkumpul untuk kemudian dapat memberikan interpretasi hasil pengolahan data yang digunakan untuk menjawab permasalahan yang telah dirumuskan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel. Data panel yaitu jenis data yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



merupakan gabungan dari data *time series* (runtut waktu) dan *cross section* (seksi silang) (Winarno, 2017).

a. Analisis Regresi Data Panel

Teknik analisis data yang digunakan dalam memecahkan masalah yaitu analisis regresi data panel dengan bantuan *Eviews*. Pada dasarnya penggunaan metode data panel memiliki beberapa keunggulan. Berikut beberapa keunggulan metode data panel yaitu :

1. Panel data mampu memperhitungkan heterogenitas secara eksplisit dengan mengizinkan variabel spesifik individu.
2. Kemampuan mengontrol heterogenitas individu ini selanjutnya menjadikan data panel dapat digunakan untuk menguji dan membangun perilaku yang lebih kompleks.
3. Data panel mendasarkan diri pada observasi *cross section* yang berulang-ulang (*time series*). Sehingga metode data panel untuk digunakan sebagai *study of dynamic adjustment*.
4. Tingginya jumlah observasi memiliki implikasi pada data yang lebih informatif, lebih variatif, kolineritas antar variabel yang semakin berkurang, dan peningkatan derajat bebas (*degrees of freedom-df*), sehingga dapat diperoleh hasil estimasi yang lebih efisien.
5. Data panel yang dapat digunakan untuk mempelajari model-model perilaku kompleks.
6. Data panel dapat diminimalkan bias yang mungkin menimbulkan oleh agresi data individu.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + e_{it}$$

Y_{it}	= Nilai Perusahaan
B_0	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3$	= Koefisien variabel-variabel independen
X_{1it}	= Keputusan Investasi
X_{2it}	= Kebijakan Dividen
X_{3it}	= Keputusan Pendanaan
e_{it}	= Error

b. Metode Estimasi Regresi Data Panel

Dalam metode estimasi model regresi dengan menggunakan data panel dapat dilakukan melalui tiga pendekatan, yaitu :

1. *Common Effect Model*

Common Effect Model merupakan pendekatan model data panel yang paling sederhana karena hanya mengombinasikan data *time series* dan *cross section*. Pada model ini tidak diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga diasumsikan bahwa perilaku data perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu. Metode ini dapat menggunakan pendekatan *Ordinary Least Square* (OLS) atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel.

2. *Fixed Effect Model*

Model *Fixed Effect* mengasumsikan bahwa terdapat efek yang berbeda antar individu dapat diakomodasi dari perbedaan intersepnya. Untuk mengestimasi data panel model *Fixed Effect* menggunakan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



teknik variabel dummy untuk menangkap perbedaan intersep antar perusahaan, perbedaan intersep bisa terjadi karena perbedaan budaya kerja, manajerial dan insentif. Namun demikian, sloponya sama antar perusahaan. Model estimasi ini sering juga disebut dengan teknik *Least Square Dummy Variable* (LSDV).

3. *Random Effect Model*

Berbeda dengan *fixed effect model*, efek spesifik dari masing-masing individu diperlakukan sebagai bagian dari komponen error yang bersifat acak dan tidak berkorelasi dengan variabel penjelas yang teramati. Model seperti ini dinamakan *Random Effect Model* (REM).

Model ini juga sering disebut *Error Component Model* (ECM).

c. Pemilihan Model

Untuk memilih model yang paling tepat digunakan dalam mengelola panel, terdapat beberapa pengujian yang dapat dilakukan, yaitu:

1. Uji *Chow*

Uji *Chow* digunakan untuk memilih antara model *Common Effect Model* (ECM) dan *Fixed Effect Model* (FEM). Hipotesis yang digunakan sebagai berikut :

H_0 : Model CEM lebih baik dibandingkan model FEM

H_1 : Model FEM lebih baik dibandingkan model CEM

Aturan pengambilan keputusan terhadap hipotesis sebagai berikut :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a) Jika nilai probabilitas *cross section Chi Square* $< 0,05$, maka H_0 ditolak H_1 diterima, atau dapat dikatakan bahwa model yang digunakan adalah model *Fixed Effect Model* (FEM).
- b) Jika nilai probabilitas *cross section Chi Square* $> 0,05$, maka H_0 diterima H_1 ditolak, atau dapat dikatakan bahwa model yang digunakan adalah model *Common Effect Model* (CEM).

2. Uji Hausman

Uji Hausman digunakan untuk menentukan apakah *Random Effect Model* (REM) atau *Fixed Effect Model* (FEM) yang sesuai, hipotesis yang diuji sebagai berikut :

H_0 : Model REM lebih baik dibandingkan FEM

H_1 : Model FEM lebih baik dibandingkan REM

Aturan pengambilan keputusan terhadap hipotesis sebagai berikut :

- a. Jika nilai probabilitas *cross section random* $< 0,05$, maka H_0 ditolak H_1 diterima, atau dapat dikatakan model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model* (FEM).
- b. Jika nilai probabilitas *cross section random* $> 0,05$, maka H_0 diterima H_1 ditolak, atau dapat dikatakan model yang digunakan adalah *Random Effect Model* (REM).

3. Uji Lagrange Multiplier

Uji LM digunakan untuk memilih model *random effect* atau *common effect*, uji ini bisa dinamakan uji signifikansi *random effect* yang dikembangkan oleh Bruesch-Pagan (1980). Uji LM Bruesch-



Pagan ini berdasarkan pada nilai residual dari metode *Common Effect*. Hipotesis nol nya adalah intersep dan slope sama (*Common Effect*). Uji LM ini didasarkan pada distribusi *chi-square* dengan *degree of freedom* sebesar jumlah variabel independen.

Jika nilai LM statistik lebih besar dari nilai kritis statistik *chi-square* maka kita menolak hipotesis nol, berarti estimasi yang lebih tepat dari regresi data panel adalah model *random effect*. Sebaliknya jika nilai LM statistic lebih kecil dari nilai kritis statistik *chi-square* maka kita menerima hipotesis nol yang berarti model *common effect* lebih baik digunakan dalam regresi.

d. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk mengetahui apakah hasil estimasi regresi yang dilakukan benar-benar terbebas dari bias, sehingga hasil regresi yang diperoleh valid.

1. Uji Normalitas Data

Uji ini digunakan untuk melihat apakah data penelitian memiliki distribusi normal atau tidak, yang dapat dilihat dari nilai residual dengan menggunakan uji Jarque-Bera (J-B). Dalam penelitian ini, tingkat signifikansi yang digunakan $\alpha = 0,05$. Dasar pengambilan keputusan sebagai berikut :

- a) Jika nilai probabilitas $p \geq 0,05$, maka asumsi normalitas terpenuhi.
- b) Jika probabilitas $< 0,05$, maka asumsi normalitas tidak terpenuhi.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Uji Autokorelasi

Asumsi mengenai independensi terhadap residual (non-autokorelasi) dapat diuji dengan menggunakan uji Durbin-Watson (Field, 2009). Nilai statistik dari uji Durbin-Watson berkisar antara 0 dan 4. Nilai statistik dari uji Durbin-Watson yang lebih kecil dari 1 atau lebih besar dari 3 di indikasi terjadi autokorelasi.

3. Uji Multikolinearitas

Multikolinearitas adalah kondisi adanya hubungan linear antar variabel bebas (*independent*). (Ghozali, 2016) menyatakan bahwa uji multikolinearitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independent atau variabel bebas. Model regresi yang baik seharusnya tidak ada korelasi diantara variabel. Bila ada korelasi yang tinggi diantara variabel bebasnya, maka hubungan antara variabel bebas terhadap variabel terikat menjadi terganggu.

Menurut (Ghozali, 2016) dengan tingkat signifikansi 90%, adanya multikolinearitas antar variabel independen dapat dideteksi dengan menggunakan matriks korelasi dengan ketentuan sebagai berikut :

- a) Jika nilai matriks korelasi antar dua variabel independen $> 0,90$ maka terdapat multikolinearitas.
- b) Jika nilai matriks korelasi antar dua variabel independen $< 0,90$ maka tidak terdapat multikolinearitas.



4. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas (Ghozali, 2013). Deteksi ada tidaknya heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan Uji Breuch Pagan Godfrey. Dasar pengambilan keputusan sebagai berikut :

- a) Jika $\text{Prob Obs}^*R\text{-Squared} \leq 0,05$ berarti terjadi heteroskedastisitas.
- b) Jika $\text{Prob Obs}^*R\text{-Squared} > 0,05$ berarti tidak terjadi heteroskedastisitas.

e. Uji Hipotesis

Untuk menguji hipotesis tentang pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen baik secara parsial maupun simultan dengan melakukan uji t dan uji f.

1. Uji Parsial (uji t)

Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual apakah mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Menurut (Ghozali, 2013) uji statistik t digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas atau variabel independen secara individual dalam menerangkan variabel dependen. Dalam penelitian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



ini dilakukan pengujian dengan 2 arah dimana ($\alpha/ 2$). Sehingga dalam T hitung dan T tabel digunakan $\alpha = (0,05/ 2) = 0,025$.

2. Uji Simultan (uji f)

Menurut (Sugiyono, 2017) pada pengujian simultan akan diuji pengaruh keempat variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Uji F digunakan untuk mengetahui apakah seluruh variabel bebas (*independent*) secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel terikat (*dependent*).

f. Koefisien Determinasi

Menurut (Ghozali, 2013), koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara 0 sampai 1. Jika koefisien determinan nol berarti variabel independen sama sekali tidak berpengaruh terhadap variabel dependen. Apabila koefisien determinan semakin mendekati satu, maka dapat dikatakan bahwa variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen. Dari determinan (R^2) ini dapat diperoleh suatu nilai untuk mengukur besarnya sumbangan dari beberapa variabel X terhadap variasi naik turunnya Y yang biasanya dinyatakan dalam persentase.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB IV**GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN****4.1 PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP)**

PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk., didirikan berdasarkan Akta Nomor 227 tanggal 16 Januari 1985, yang dibuat di hadapan Notaris Ridwan Suselo, S.H., dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia (BNRI) Nomor 57, Tambahan Nomor 946 tanggal 16 Juli 1985 dengan nama PT Inti Cahaya Manunggal.

Cikal bakal pendirian Perseroan sejatinya telah dimulai sejak tahun 1975 yang ditandai dengan berdirinya PT Distinct Indonesia Cement Enterprise (DICE) yang memiliki pabrik semen dengan kapasitas terpasang sebesar 500.000 ton di wilayah Citeureup, Jawa Barat. Pendirian DICE kemudian disusul dengan berdirinya perusahaan dan pabrik lainnya. Dalam kurun waktu sepuluh tahun, telah berdiri delapan pabrik tambahan dengan kapasitas terpasang 7,7 juta ton per tahun yang dikelola oleh enam perusahaan yang berbeda, yaitu PT Distinct Indonesia Cement Enterprise, PT Perkasa Indonesia Cement Enterprise, PT Perkasa Indah Indonesia Cement Putih Enterprise, PT Perkasa Agung utama Indonesia Cement Enterprise, PT Perkasa Inti Abadi Indonesia Cement Enterprise, dan PT Perkasa Abadi Mulia Indonesia Cement Enterprise. Keenam pabrik tersebut bergabung menjadi PT Inti Cahaya Manunggal, yang kemudian pada 1985 berubah nama menjadi PT Indocement Tunggal Prakarsa,



berdasarkan Akta Nomor 81 tanggal 11 Juni 1985, yang dibuat di hadapan Benny Kristianto, S.H., Notaris Publik di Jakarta dan telah diumumkan dalam BNRI Nomor 75, Tambahan Nomor 947 tanggal 16 Juli 1985.

Pada 1989, Perseroan menapaki babak baru dengan melakukan Penawaran umum Saham Perdana dan menjadi perusahaan publik dengan mencatatkan seluruh sahamnya di bursa efek di Indonesia dengan kode “INTP” pada 5 Desember 1989.

Guna mengantisipasi pertumbuhan pasar yang semakin kuat, Indocement terus berupaya menambah jumlah pabriknya untuk meningkatkan kapasitas produksi. Perseroan mengakuisisi Plant 9 pada 1991 dan menyelesaikan pembangunan Plant 10 di Kompleks Pabrik Cirebon, Cirebon, Jawa Barat pada 1996. Selanjutnya pada 1997, Plant 11 selesai dibangun di Kompleks Pabrik Citeureup, Bogor, Jawa Barat.

Pada 29 Desember 2000, dari hasil merger antara Perseroan dengan PT Indo Kodeco Cement (IKC), maka Perseroan menjadi pemilik pabrik semen di Tarjun, Kotabaru, Kalimantan Selatan. Pabrik tersebut menjadi Plant 12 milik Perseroan.

Pada 2001, HeidelbergCement Group menjadi pemegang saham mayoritas melalui entitas anaknya, Kimmeridge Enterprise Pte. Ltd., setelah mengakuisisi 61,7% saham Perseroan. Pada 2008, HeidelbergCement AG mengalihkan seluruh sahamnya di Indocement kepada Birchwood Omnia Ltd. (Inggris), yang 100% dimiliki oleh HeidelbergCement Group.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Pada 2009 Birchwood omnia Ltd., menjual 14,1% sahamnya kepada publik, sehingga kepemilikan saham Indocement oleh HeidelbergCement AG melalui Birchwood Omnia di Perseroan menjadi 51%.

Pada Oktober 2016, Perseroan mulai mengoperasikan pabrik ketiga belas yang disebut Plant 14 di Kompleks Pabrik Citeureup, yang merupakan pabrik semen terintegrasi terbesar milik Indocement dengan kapasitas desain terpasang mencapai 4,4 juta ton semen per tahun dan juga merupakan pabrik semen terbesar yang pernah dibangun oleh Indocement dan HeidelbergCement Group.

Pada September 2022, Indocement melakukan Perjanjian Sewa Pakai Aset dengan PT Semen Bosowa Maros dan PT Bosowa Corporindo. Saat ini Perseroan telah mempunyai 13 pabrik dengan total kapasitas produksi tahunan sebesar 25,5 juta ton semen. Sepuluh pabrik berlokasi di Kompleks Pabrik Citeureup, Bogor, Jawa Barat; dua pabrik di Kompleks Pabrik Cirebon, Cirebon, Jawa Barat; dan satu pabrik di Kompleks Pabrik Tarjun, Kotabaru, Kalimantan Selatan.

4.2 PT Semen Baturaja (Persero) Tbk (SMBR)

Pada saat didirikan pada 14 November 1974, Perusahaan lahir dengan nama PT Semen Baturaja (Persero) dengan kepemilikan saham sebesar 45% dimiliki oleh PT Semen Gresik dan PT Semen Padang sebesar 55%. Lima tahun kemudian, pada tanggal 9 November 1979 Perusahaan berubah status dari Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) menjadi Persero dengan komposisi saham sebesar 88% dimiliki oleh

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Pemerintah Republik Indonesia, PT Semen Padang sebesar 7% dan PT Semen Gresik sebesar 5%. Beberapa tahun kemudian yaitu pada tahun 1991, saham Perseroan diambil alih secara penuh oleh Pemerintah Republik Indonesia. Selanjutnya Perseroan terus mengalami perkembangan sehingga pada tanggal 14 Maret 2013 PT Semen Baturaja (Persero) mengalami perubahan status menjadi Perseroan terbuka dan berubah nama menjadi PT Semen Baturaja (Persero) Tbk.

Akhir tahun 2022 menjadi milestone bersejarah bagi SMBR, di mana proses integrasi SMBR ke PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SIG) berhasil diselesaikan dan telah melengkapi seluruh tahapan pembentukan holding BUMN Sub klaster semen yang ditandai dengan penandatanganan Akta Perjanjian Pengalihan Saham pada tanggal 19 Desember 2022 antara Negara Republik Indonesia dan PT Semen Indonesia (Persero) Tbk di mana sebanyak 7.499.999.999 (tujuh miliar empat ratus sembilan puluh sembilan juta sembilan ratus sembilan puluh sembilan ribu sembilan ratus sembilan puluh sembilan) Saham Seri B milik Negara RI di SMBR beralih kepemilikannya kepada PT Semen Indonesia (Persero) Tbk, sehingga status saat ini SMBR berubah menjadi Non-Persero menjadi PT Semen Baturaja Tbk.

4.3 PT Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB)

PT Solusi Bangun Indonesia Tbk (SMCB) pada awalnya didirikan dalam rangka Undang-undang No. 1 tahun 1967 juncto Undang-undang No. 11 tahun 1970 tentang Penanaman Modal Asing (PMA), berdasarkan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Akta No. 53 tanggal 15 Juni 1971 dari Notaris Abdul Latief, S.H dengan nama PT Semen Cibinong. Efektif per tanggal 1 Januari 2006, Perseroan mengganti namanya dari PT Semen Cibinong Tbk menjadi PT Holcim Indonesia Tbk. Selanjutnya Perseroan secara resmi melakukan pergantian nama pada 11 Februari 2019 dan telah dinyatakan dalam akta notaris No. 11 tanggal 11 Februari 2019 dari Notaris Aulia Taufani S.H menjadi PT Solusi Bangun Indonesia Tbk sebagai konsekuensi dari pelepasan saham Perseroan oleh LafargeHolcim, yang melepas seluruh kepemilikan sahamnya (80,64%) kepada PT Semen Indonesia (Persero) Tbk melalui anak usahanya, PT Semen Indonesia Industri Bangunan (SIIB), pada 31 Januari 2019. Dua anak perusahaan Perseroan juga berganti nama: PT Holcim Beton menjadi PT Solusi Bangun Beton, sedangkan PT Lafarge Cement Indonesia menjadi PT Solusi Bangun Andalas.

Perseroan mengoperasikan empat pabrik semen masing-masing di Narogong, Jawa Barat, Cilacap, Jawa Tengah, Tuban di Jawa Timur dan Lhoknga, Aceh dengan total kapasitas gabungan per tahun 14,5 juta ton semen. Produk semen Perseroan terdiri dari Dynamix Extra Power, Dynamix Serba Guna, Semen Andalas Multi Fungsi, dan Semen Andalas Konstruksi, serta rangkaian produk mortar.

Perseroan melalui Solusi Bangun Beton menawarkan jasa yang menyeluruh untuk beton jadi di Indonesia dengan memiliki jaringan pengolahan beton jadi yang tersedia untuk melayani berbagai proyek besar. Perseroan juga merupakan pemasok agregat terkemuka di Indonesia



yang memiliki tambang terbesar di Malolo, Jawa Barat serta beberapa tambang dalam satu manajemen dan tambang Jeladri dekat Surabaya dan juga memasok pasir dengan kualitas tinggi. Divisi NATHABUMI Perseroan menyediakan jasa pengolah limbah yang aman, terpercaya dan terjamin untuk seluruh limbah industri.

4.4 PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)

PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk., sebelumnya bernama PT. Semen Gresik (Persero) Tbk. merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri semen. Diresmikan di Gresik pada tanggal 7 Agustus 1957 oleh Presiden RI pertama dengan kapasitas terpasang 250.000 ton semen per tahun.

Pada tanggal 8 Juli 1991 saham Semen Gresik tercatat di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya (kini menjadi Bursa Efek Indonesia) serta merupakan BUMN pertama yang go public dengan menjual 40 juta lembar saham kepada masyarakat. Komposisi pemegang saham pada saat itu: Negara RI 73% dan masyarakat 27%.

Pada bulan September 1995, Perseroan melakukan Penawaran Umum Terbatas I (Right Issue I), yang mengubah komposisi kepemilikan saham menjadi Negara RI 65% dan masyarakat 35%. Pada tanggal 15 September 1995 PT.Semen Gresik berkonsolidasi dengan PT. Semen Padang dan PT. Semen Tonasa. Total kapasitas terpasang Perseroan saat ini sebesar 8,5 juta ton semen per tahun.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan,
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada tanggal 17 September 1998, Negara RI melepas kepemilikan sahamnya di Perseroan sebesar 14% melalui penawaran terbuka yang dimenangkan oleh Cemex S. A. de C. V., perusahaan semen global yang berpusat di Meksiko. Komposisi kepemilikan saham berubah menjadi Negara RI 51%, masyarakat 35%, dan Cemex 14%. Kemudian tanggal 30 September 1999 komposisi kepemilikan saham berubah menjadi Pemerintah Republik Indonesia 51,01%, masyarakat 23,46% dan Cemex 25,53%.

Pada tanggal 27 Juli 2006 terjadi transaksi penjualan saham Cemex Asia Holdings Ltd. kepada Blue Valley Holdings PT.E Ltd. sehingga komposisi kepemilikan saham berubah menjadi Negara RI 51,01% Blue Valley Holdings PT.E Ltd. 24,90%, dan masyarakat 24,09%. Pada akhir Maret 2010, Blue Valley Holdings PT.E Ltd, menjual seluruh sahamnya melalui private placement, sehingga komposisi pemegang saham Perseroan berubah menjadi Pemerintah 51,01% dan publik 48,99%.

Pada tanggal 18 Desember 2012 Perseroan resmi mengambil alih 70% kepemilikan saham Thang Long Cement Joint Stock Company (TLCC) dari Hanoi General Export-Import Joint Stock Company (Geleximco) di Vietnam, berkapasitas 2,3 juta ton. Aksi korporasi ini menjadikan Perseroan tercatat sebagai BUMN Multinasional yang pertama di Indonesia.

Pada tanggal 20 Desember 2012 Perseroan resmi berperan sebagai strategic holding company sekaligus mengubah nama, dari PT. Semen



Gresik (Persero) Tbk. menjadi PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. Dengan akuisisi hingga akhir 2012, kapasitas desain Perseroan menjadi sebesar 28,5 juta ton (26,2 juta ton di Indonesia dan 2,3 juta ton di Vietnam) semen per tahun, dan menguasai 40,9% pangsa pasar semen domestik. Selanjutnya pada tanggal 24 Desember 2013, Perseroan melanjutkan proses Transformasi Korporasi dan memantapkan peran fungsi Strategic Holding dengan membentuk anak perusahaan baru PT. Semen Gresik. Mulai tahun 2014 Perseroan merealisasikan pembangunan unit 2 pabrik baru di Padang dan di Rembang, dilanjutkan dengan pengambilan keputusan untuk segera merealisasikan pembangunan 1 unit pabrik baru di Aceh.

4.5 PT Waskita Beton Precast Tbk (WSBP)

PT Waskita Beton Precast Tbk (Waskita Precast) merupakan salah satu anak perusahaan dari PT Waskita Karya (Persero) Tbk (Waskita), perusahaan konstruksi BUMN terkemuka di Indonesia, yang bergerak dalam industri manufaktur beton precast dan ready mix. Perseroan telah sukses mengerjakan berbagai proyek dalam bidang jalan tol, jembatan, gedung bertingkat tinggi dan revitalisasi sungai.

Bermula ketika Waskita, yang terus melakukan upaya terbaik, dengan melakukan inovasi dan terobosan agar dapat terus melaksanakan pembangunan proyek-proyek secara maksimal. Kala itu, Waskita banyak mendapat kepercayaan dalam menangani mega proyek dan mendorong Waskita untuk terus menemukan metode dan strategi pengembangan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Perusahaan yang menjadikannya sebagai Perusahaan jasa konstruksi terkemuka.

Untuk mendukung hal tersebut, Waskita melakukan inovasi dan terobosan dalam pengembangan usaha produksi beton dengan membentuk unit bisnis baru yang aktif beroperasi sejak 1 Januari 2013 dan pada tanggal 7 Oktober 2014 menjadi anak usaha baru bernama PT Waskita Beton Precast Tbk.

PT Waskita Beton Precast Tbk merupakan suatu perseroan terbatas yang didirikan di Negara Republik Indonesia berdasarkan Akta Pendirian Perseroan Terbatas No. 10 tanggal 7 Oktober 2014, yang dibuat dihadapan Fathiah Helmi, S.H., Notaris di Jakarta, yang telah mendapat Pengesahan dari Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Nomor AHU – 29347.40.10.2014 tanggal 14 Oktober 2014 (Akta Pendirian Perseroan No. 10/2014) dan perubahan terakhir Anggaran Dasar dengan Akta Berita Acara Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa No. 23 tanggal 8 Juni 2016 yang dibuat dihadapan Fathiah Helmi, S.H., Notaris di Jakarta.

Selama perjalanannya, perkembangan kapasitas produksi yang dimiliki oleh Waskita Precast terhitung cukup pesat. Perusahaan saat ini mempunyai kapasitas produksi sebesar 3,7 juta ton/tahun, dengan didukung oleh 9 plant, 31 batching plant, dan 1 quarry.

Dengan kinerja perusahaan yang terus bertumbuh, PT Waskita Beton Precast Tbk merasa perlu untuk berekspansi mengembangkan bisnis menjadi perusahaan perseroan. Hal tersebut yang mendasari perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (Initial Public Offering/IPO) di Bursa Efek Indonesia pada 20 September 2016 dengan melepas 10,54 miliar lembar saham dengan harga penawaran Rp 490/saham. Oleh karena itu, Perusahaan memperoleh dana segar dari IPO senilai Rp 5,16 triliun dengan penjamin pelaksana emisi adalah PT Mandiri Sekuritas, PT Danareksa Sekuritas, PT Bahana Securities, dan PT BNI Securities.

4.6 PT Wijaya Karya Beton Tbk (WTON)

PT Wijaya Karya Beton Tbk. (WIKA Beton) didirikan sebagai salah satu anak perusahaan BUMN PT Wijaya Karya (Persero) Tbk. pada tahun 1997 dengan visi Menjadi Perusahaan Terkemuka Dalam Bidang Engineering, Production, Installation (EPI) Industri Beton di Asia Tenggara. Tahun 2008, WIKA Beton telah memiliki 7 pabrik di seluruh Nusantara dengan produksi produk beton kualitas tinggi.

Dalam tiga tahun berikutnya, perusahaan ini terus berkembang; dari mendirikan pabrik baru, dan inovasi seperti tiang pancang berdiameter 1 meter dan box girder. Maka WIKA Beton pun dipilih menjadi perusahaan referensi dalam studi kasus Economics Benefits of Standards oleh International Organization for Standardization, Geneva Tahun 2013, WIKA Beton mendirikan anak perusahaan WIKA Krakatau Beton dan berinovasi melahirkan berbagai produk beton pracetak dan lini bisnis baru, yakni quarry.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Setahun kemudian, WIKA Beton mengambil sebuah langkah monumental: Melakukan pelistingan di Bursa Efek Indonesia, tepatnya pada 8 April 2014. Masih di tahun yang sama, perusahaan mengakuisisi PT Citra Lautan Teduh dan meluncurkan unit Inner Boring. Tahun 2016, WIKA Beton mendirikan anak perusahaan WIKA Pracetak Gedung dan kembali berinovasi dalam produk PC Wall yang bisa mencapai panjang 24,6 meter.

© Hak Cipta Staminik UIN Suska Riau

State Islamic University of S

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritisi
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BAB VI

PENUTUP

6 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilaksanakan, maka kesimpulan dalam penelitian ini :

1. Nilai t statistic PER yang dihasilkan sebesar 0,966822 dengan nilai probabilitas ($0,0401 < 0,05$) maka dapat disimpulkan bahwa H_a diterima dan H_0 ditolak menjelaskan PER memilih pengaruh yang signifikan terhadap PBV pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
2. Nilai t statistic DPR yang dihasilkan sebesar 2,090262 dengan nilai probabilitas ($0,0465 < 0,05$) maka dapat disimpulkan bahwa H_a diterima dan H_0 ditolak menjelaskan DPR memilih pengaruh yang signifikan terhadap PBV pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.
3. Nilai t statistic DER yang dihasilkan sebesar -3,897631 dengan nilai probabilitas ($0,0006 < 0,05$) maka dapat disimpulkan bahwa H_a diterima dan H_0 ditolak menjelaskan DER memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PBV pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Saran

Adapun saran yang dapat penulis sampaikan berdasarkan hasil penelitian adalah sebagai berikut :

1. Untuk memprediksi PBV, para investor harus mempertimbangkan faktor-faktor lain selain PER, DPR dan DER.
2. Bagi para pelaku pasar modal yang akan melakukan keputusan investasi, kebijakan deviden dan keputusan pendanaan di Bursa Efek Indonesia sebaiknya lebih memperhatikan faktor lain selain nilai perusahaan seperti faktor fundamental dan teknikal, khususnya kondisi keuangan perusahaan (emiten) karena para investor saat ini cenderung lebih bersifat spekulatif dimana para investor mengambil keputusan berdasarkan faktor lain tanpa memperhatikan atau mengabaikan informasi yang tercantum dalam laporan keuangan khususnya faktor fundamental dan teknikal perusahaan emiten.
3. Penelitian ini hanya mengambil sampel Perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Untuk penelitian selanjutnya dianjurkan untuk lebih memperluas objek penelitian dan menambah variabel agar dapat memperluas tinjauan teoritis, sehingga dapat mengetahui faktor lain yang dapat mempengaruhi harga.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an

Azal. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Vol 1, 1*, 09.

Agus D. H. dan M. (2013). Manajemen Keuangan, Edisi kedua. In *Manajemen Keuangan, Edisi kedua*. Ekonisa.

Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto. (2016). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews. Rajawali Pers, Jakarta.

Ah, Meygawan Nurseto. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price Earning Ratio (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2007-2010). *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*. Vol. 1. No. 1.

Arief Sugiono dan Edi Untung. (2016). Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan. In *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Grasindo.

Bambang, R. (2012). Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi 4. Yogyakarta.

Bambang, Sugeng. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.

Brigham, Eugene F. dan Houston, J. F. (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. In *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Salemba Empat.

Dewi, I. A. M. C., Sari, M. M. R., Budiasih, I. G. A. N., & Suprasto, H. B. (2019). Free cash flow effect towards firm value. *International Research Journal of Management*, 06, 108–116.

Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 edisi 8. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2013). Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS. Edisi 7. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.

Hanafi, Mamduh M, dan Abdul Halim. (2012). Analisis Laporan Keuangan, Edisi Keempat. In *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Keempat*. UPP STIM YKPN.

Harmono (2014). Manajemen Keuangan: *Berbasis Balanced Scorecard*, Edisi Pertama, Bumi Aksara, Jakarta.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Himpunan Mahasiswa UIN Suska Riau

State Islamic University of S...



2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Penguipatan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

a. Penguipatan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Haruman, Tendi. (2008). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan (Survey pada Perusahaan Manufaktur di PT Bursa Efek Indonesia). Simposium Nasional Akuntansi 11.
- Henry, Ekonomi, F., & Riau Kepulauan, U. (2021). THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS, DIVIDEND POLICY, And FUNDING DECISIONS ON Company Value (Case Study on Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 Period). *Measurement*, 15, 33–39.
- Hery. (2017). kajian riset akuntansi. In *Kajian Riset Akuntansi*. PT Grasindo.
- Idrarini, S. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan). In *Scopindo*.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Mutmainnah, M., Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 24, 18–36.
- Rinnaya, Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2, 1–18.
- Setianto, B. (2016). Prospek Investasi Semen Batujara per Laporan Keuangan Q2. In *Prospek Investasi Semen Batujara per Laporan Keuangan Q2*. BSK Capital.
- Sudana, I. M. (2011). Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik. In *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi. In *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. Ekonisa.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Taswan. (2003). Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 10, No. 2.



Wahyudi, U., dan H. P. Pawestri. 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan keputusan keuangan sebagai Variabel Intervening*. Simposium Nasional Akuntansi 9. Padang.

Wijaya, L. R. P. dan Wibawa, B. A. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal SNA 13 Purwokerto.

Weston, Fred, J dan Thomas, E Copeland. (2010). *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara Publisher.

Data Saham Indonesia

www.idx.co.id

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.





LAMPIRAN

Lampiran 1: Populasi

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan	Tanggal IPO
1	BEBS	PT Berkah Beton Sadaya Tbk	10 Maret 2021
2	CMNT	PT Cemindo Gemilang Tbk	8 September 2021
3	INTP	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	5 Desember 1989
4	SMBR	PT Semen Baturaja Tbk	28 Juni 2013
5	SMCB	PT Solusi Bangun Indonesia	10 Agustus 1977
6	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	8 Juli 1991
7	WSBP	PT Waskita Beton Precast Tbk	20 September 2016
8	WTON	PT Wijaya Karya Beton Tbk	8 April 2014

Lampiran 2: Sampel

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan	Tanggal IPO
1	INTP	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	5 Desember 1989
2	SMBR	PT Semen Baturaja Tbk	28 Juni 2013
3	SMCB	PT Solusi Bangun Indonesia	10 Agustus 1977
4	SMGR	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	8 Juli 1991
5	WSBP	PT Waskita Beton Precast Tbk	20 September 2016
6	WTON	PT Wijaya Karya Beton Tbk	8 April 2014

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 3: Data

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

NO	KODE	TAHUN	PBV	PER	DPR	DER
1	INTP	2018	2,92	59,57	2,25	0,20
	INTP	2019	3,03	38,35	1,10	0,20
	INTP	2020	2,40	29,65	1,48	0,23
	INTP	2021	2,16	25,03	1,03	0,27
	INTP	2022	1,86	19,88	0,94	0,31
2	SMBR	2018	5,00	227,86	0,48	0,59
	SMBR	2019	1,26	144,74	0,63	0,60
	SMBR	2020	3,10	959,46	0,56	0,68
	SMBR	2021	2,05	131,36	0,00	0,76
	SMBR	2022	1,24	40,29	0,00	0,69
3	SMCB	2018	2,25	-17,53	0,00	1,91
	SMCB	2019	1,29	18,21	0,00	1,80
	SMCB	2020	1,46	17,03	0,04	1,74
	SMCB	2021	1,36	21,32	0,27	0,92
	SMCB	2022	1,08	15,28	0,26	0,80
4	SMGR	2018	2,08	22,04	0,27	0,56
	SMGR	2019	2,10	29,60	0,53	1,35
	SMGR	2020	2,07	26,25	0,10	1,19
	SMGR	2021	1,08	21,16	0,54	0,92
	SMGR	2022	0,94	17,11	0,42	0,76
5	WSBP	2018	1,26	9,00	0,68	0,93
	WSBP	2019	0,99	9,95	0,68	0,99
	WSBP	2020	-8,26	-1,69	0,00	8,12
	WSBP	2021	-1,08	-1,55	0,00	-3,48
	WSBP	2022	-1,19	2,03	0,00	-3,84
6	WTON	2018	1,04	6,73	0,21	1,83
	WTON	2019	1,12	7,64	0,29	1,95
	WTON	2020	0,99	26,22	1,04	1,51
	WTON	2021	0,62	25,81	0,31	1,59
	WTON	2022	0,46	9,40	0,01	1,60



Lampiran 4: Model Regresi Data Panel

1. Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/07/23 Time: 20:40
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INTER	0.878527	0.506582	1.734225	0.0947
PER	0.002895	0.001918	1.509234	0.1433
DPR	1.225782	0.652066	1.879844	0.0714
DER	-0.455228	0.180807	-2.517765	0.0183
R-squared	0.356658	Mean dependent var		1.222667
Adjusted R-squared	0.282427	S.D. dependent var		2.140884
S.E. of regression	1.813537	Akaike info criterion		4.152001
Sum squared resid	85.51181	Schwarz criterion		4.338827
Log likelihood	-58.28001	Hannan-Quinn criter.		4.211768
F-statistic	4.804661	Durbin-Watson stat		0.829283
Prob(F-statistic)	0.008575			

2. Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/07/23 Time: 20:42
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.913902	0.454898	2.009025	0.0576
PER	0.000711	0.001808	0.393098	0.6982
DPR	1.620626	0.792535	2.044863	0.0536
DER	-0.541880	0.135701	-3.993189	0.0007

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.724054	Mean dependent var	1.222667
Adjusted R-squared	0.618932	S.D. dependent var	2.140884
S.E. of regression	1.321583	Akaike info criterion	3.638863
Sum squared resid	36.67823	Schwarz criterion	4.059222
Log likelihood	-45.58295	Hannan-Quinn criter.	3.773340
F-statistic	6.887734	Durbin-Watson stat	1.713940

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Prob(F-statistic) 0.000183

Random Effect Model (REM)

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/07/23 Time: 20:43
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 30
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.944092	0.677956	1.392556	0.1755
PER	0.011307	0.011704	0.966822	0.0401
DR	1.442538	0.690123	2.090262	0.0465
ER	-0.525531	0.134833	-3.897631	0.0006

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.292203	0.4888
Idiosyncratic random		1.321583	0.5112

Weighted Statistics			
R-squared	0.650511	Mean dependent var	0.508555
Adjusted R-squared	0.687108	S.D. dependent var	1.696486
S.E. of regression	1.328135	Sum squared resid	45.86253
F-statistic	7.105552	Durbin-Watson stat	1.346058
Prob(F-statistic)	0.001218		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.333873	Mean dependent var	1.222667
Sum squared resid	88.54036	Durbin-Watson stat	0.697237

Lampiran 5: Pemilihan Model Regresi Data Panel

1. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: Untitled
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.591901	(5,21)	0.0020
Cross-section Chi-square	25.394133	5	0.0001

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



2. Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.258440	3	0.3535

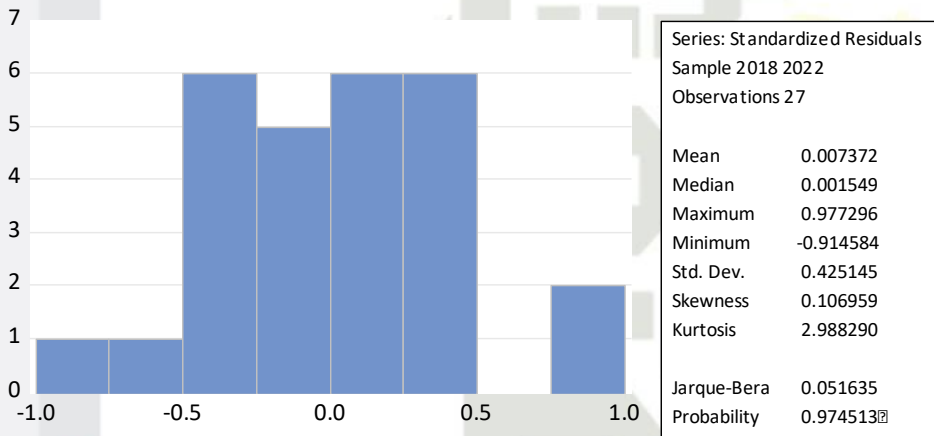
Uji LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	10.33166 (0.0013)	0.006826 (0.9342)	10.33848 (0.0013)

Lampiran 6: Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas



2. Uji Multikolinearitas

	PER	DPR	DER
PER	1.000000	0.072878	-0.046614
DPR	0.072878	1.000000	-0.131490
DER	-0.046614	-0.131490	1.000000



3. Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	13.20667	Prob. F(2,24)	0.0701
Obs*R-squared	6.856049	Prob. Chi-Square(2)	0.0625

Lampiran 7: Uji Hipotesis

1. Uji t (Parsial)

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/07/23 Time: 20:43
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 30
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.944092	0.677956	1.392556	0.1755
PER	0.011307	0.011704	0.966822	0.0401
DPR	1.442538	0.690123	2.090262	0.0465
DER	-0.525531	0.134833	-3.897631	0.0006

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	1.292203	0.4888
Idiosyncratic random	1.321583	0.5112

Weighted Statistics

R-squared	0.650511	Mean dependent var	0.508555
Adjusted R-squared	0.687108	S.D. dependent var	1.696486
S.E. of regression	1.328135	Sum squared resid	45.86253
F-statistic	7.105552	Durbin-Watson stat	1.346058
Prob(F-statistic)	0.001218		

Unweighted Statistics

R-squared	0.333873	Mean dependent var	1.222667
Sum squared resid	88.54036	Durbin-Watson stat	0.697237

2. Uji f (Simultan)

R-squared	0.650511	Mean dependent var	0.508555
Adjusted R-squared	0.687108	S.D. dependent var	1.696486
S.E. of regression	1.328135	Sum squared resid	45.86253
F-statistic	7.105552	Durbin-Watson stat	1.346058
Prob(F-statistic)	0.001218		

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



3. Uji Koefisien Determinasi (R ²)			
R-squared	0.650511	Mean dependent var	0.508555
Adjusted R-squared	0.687108	S.D. dependent var	1.696486
S.E. of regression	1.328135	Sum squared resid	45.86253
F-statistic	7.105552	Durbin-Watson stat	1.346058
Prob(F-statistic)	0.001218		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BIOGRAFI PENULIS

Restu Gerliani merupakan anak kedua dari tiga bersaudara. Anak kandung dari Ayahanda Ajisman dan Ibunda Indra Dewi. Lahir di Pekanbaru, tanggal 9 Februari 2001. Penulis menjalankan pendidikan sekolah dasar di SDN 136 Pekanbaru, dilanjutkan sekolah menengah pertama di SMPN 23 Pekanbaru, dan sekolah menengah



Hak c
Undang

juruan di SMK IT Al-Izhar School Pekanbaru jurusan Perbankan Syariah. Kemudian melanjutkan pendidikan pada Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Manajemen Konsentrasi Keuangan.

Pada tahun 2022 penulis melakukan Praktek Kerja Lapangan (PKL) di PT Thoyyibatul Rizki Pekanbaru. Kemudian pada tahun yang sama penulis melakukan Kuliah Kerja Nyata (KKN) di Desa Lebu Lurus, Kecamatan Inuman, Kabupaten Kuantan Singingi.

Pada Selasa, 27 Juni 2023 penulis telah melakukan ujian munaqasah dan dinyatakan lulus dengan judul skripsi **“Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022”**.

1. Hak c
Undang
 - a. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - b. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritikan, atau untuk kepentingan budaya.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.