



INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research

Volume 3 Nomor 5 Tahun 2023 Page 3179-3187

E-ISSN 2807-4238 and P-ISSN 2807-4246

Website: <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>

Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Indri^{1✉}, Enjel Monika², Nabila³, Putri⁴, Suryati⁵

Program Studi Manajemen Universitas Andi Djemma

Email: indriisb@gmail.com^{1✉}

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan perusahaan Pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif yang berupa laporan keuangan tahunan dari PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Hasil pengujian dengan SPSS menunjukkan bahwa variabel X Keputusan Pendanaan (DER) terhadap variabel Y Nilai Perusahaan (PBV) diperoleh t hitung = 1,434 dengan tingkat signifikan 0,225, dimana tingkat signifikannya lebih tinggi dari 0,05. Hal ini berarti variabel X (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Y (PBV). Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara DER terhadap PBV pada Indofood Sukses Makmur Tbk. Dengan demikian dapat dikemukakan bahwa hipotesis dalam penelitian ini ditolak.

Kata kunci: *Keputusan Pendanaan dan Nilai Perusahaan*

Abstract

This study aims to determine the effect of funding decisions on company value at PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk which is listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The type of data used in this research is quantitative in the form of annual financial reports from PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk which is listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period.

The test results with SPSS show that the variable X Funding Decision (DER) on the variable Y Firm Value (PBV) obtained t count = 1.434 with a significant level of 0.225, where the significance level is higher than 0.05. This means that variable X (DER) has no significant effect on variable Y (PBV). So it can be concluded that there is no significant effect between DER on PBV at Indofood Sukses Makmur Tbk. Thus it can be stated that the hypothesis in this study was rejected.

Keywords: *Funding Decision and Firm Value*

PENDAHULUAN

Tujuan suatu perusahaan adalah mendapatkan nilai perusahaan yang tinggi, dengan cara memaksimalkan nilai perusahaan dinilai lebih tepat sebagai tujuan suatu perusahaan berarti meningkatkan nilai sekarang dari semua keuntungan yang akan diterima oleh pemegang saham di masa yang akan datang. Nilai perusahaan tercermin dari harga saham yang stabil, yang dalam jangka panjang mengalami kenaikan, semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Nilai perusahaan adalah suatu hal yang penting bagi manajer, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan maka meningkat pula kemakmuran perusahaan dan kemakmuran pemegang saham. Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, dapat membantu meningkatkan nilai perusahaan ada pula yang memberikan pengaruh negatif bagi perusahaan salah satunya yaitu Keputusan Pendanaan.

Dengan perusahaan yang lebih besar berarti mempunyai sumber daya yang lebih banyak sehingga perusahaan dapat mengendalikan risiko yang dihadapinya. Dengan demikian nilai perusahaan yang tinggi, akan memiliki persepsi yang baik dari kalangan investor. Para investor tersebut akan melakukan investasi terhadap perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi dengan harapan memperoleh dividen yang tinggi. Dengan demikian perusahaan akan dengan mudah untuk memperoleh modal yang akan digunakan sebagai kegiatan bisnis perusahaan tersebut.

Perusahaan yang sudah go public di pasar modal memiliki nilai perusahaan yang tercermin dalam harga saham perusahaan, sedangkan perusahaan yang belum go public nilai perusahaannya terealisasi apabila perusahaan tersebut akan dijual, bagaimana prospek perusahaan, bagaimana risiko usaha, bagaimana lingkungan usaha dan lain-lain. Nilai perusahaan menjadikan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai

gambaran dari keyakinan masyarakat terhadap perusahaan setelah melakukan suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan. Hal tersebut dapat memengaruhi nilai dari perusahaan, dan jika nilai perusahaan mengalami fluktuasi maka akan berdampak pada keputusan pendanaan perusahaan.

METODE PENELITIAN

Penelitian dilakukan pada Bursa Efek Indonesia Kantor Perwakilan Bursa Efek Indonesia Kantor Perwakilan Sulawesi Selatan Jl. DR. Ratulangi No. 124, Mario, Kec. Mariso, Kota Makassar, Sulawesi Selatan 90125. Metode pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini adalah berupa dokumentasi. Penulis mengumpulkan data yang didapatkan dari berbagai sumber antara lain data yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Jurnal-jurnal, Literatur, dan sumber lainnya yang berkaitan dengan penelitian ini. Metode analisis yang digunakan untuk membahas masalah dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Linear Sederhana.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

1. Analisis DER dan PBV

Tabel 1. Data akun utama perusahaan tahun 2017-2021 (Dalam jutaan)

No	Tahun	Total Utang (Rp)	Ekuitas (Rp)	Harga Saham Perusahaan (RP)	Lembar Saham	Bv
1	2017	41,298,111	47,102,766	7,625	8,780,426,502	5364,52
2	2018	46,620,071	49,916,800	7,450	8,780,426,503	5685.01
3	2019	41,996,071	54,202,488	7,952	8,780,426,504	6173.10
4	2020	83,998,472	79,138,044	6,850	8,780,426,505	9013.01
5	2021	92,724,082	86,632,111	6,325	8,780,426,500	9866.5

Sumber : www.idx.co.id

Tabel diatas menjelaskan bahwa total utang, ekuitas, harga saham perusahaan dan BV PT. Indofood Sukses Makmur Tbk pada tahun 2017 sampai dengan tahun 2021 cenderung mengalami fluktuasi. Dari data diatas maka dapat di analisis DER dan PBV, adapun hasil analisis yang dimaksud adalah sebagai berikut:

a. Menghitung DER

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

Tabel 2. DER PT. Indofood Sukses Makmur Tbk
tahun 2017-2021

No	Tahun	DER (%)
1	2017	0,876
2	2018	0,933
3	2019	0,774
4	2020	1,061
5	2021	1,07

Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa DER pada tahun 2017 sebesar 0,876%, tahun 2018 sebesar 0,933%, tahun 2019 sebesar 0,774%, tahun 2020 sebesar 1,061%, dan tahun 2021 sebesar 1,07%.

b. Menghitung PBV

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham Perusahaan}}{\text{Nilai Buku Saham Per Lembar}} \times 100\%$$

Tabel. 4 PBVPT. Indofood Sukses Makmur Tbk
tahun 2017-20221

No	Tahun	PBV (%)
1	2017	1,421
2	2018	1,310
3	2019	1,288
4	2020	0,760
5	2021	0,61

Sumber : Data diolah (2023)

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa PBV pada tahun 2017 sebesar 1,421%, tahun 2018 sebesar 1,310%, tahun 2019 sebesar 1,288%, tahun 2020 sebesar 0,760%, dan tahun 2021 sebesar 0,61%

2. Analisis Regresi Linier Sederhana dan Uji Hipotesis

Persamaan regresi linear yang akan dibentuk sesuai dengan sebelumnya, di mana pada sub bab ini akan dijelaskan dengan mengenai persamaan regresi linear berganda, uji hipotesis (uji t dan uji f) dan koefisien determinasi.

a. Hasil Regresi Linear Berganda

Berdasarkan hasil output pengolahan data untuk model regresi berganda adalah sebagai berikut :

Tabel 2. Hasil Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-487.698	201.659		-2.418	.073
	DER	124.791	87.007	.583	1.434	.225

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah (2023)

Dari hasil pengujian dengan SPSS menunjukkan bahwa variabel X (DER) terhadap variabel Y (PBV) diperoleh t hitung = 1,434 dengan tingkat signifikan 0,225, dimana tingkat signifikannya lebih tinggi dari 0,05. Hal ini berarti variabel X (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Y (PBV). Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara DER terhadap PBV pada Indofood Sukses Makmur Tbk. Dengan demikian dapat dikemukakan bahwa hipotesis dalam penelitian ini ditolak.

b. Uji Parsial (Uji T)

Uji T pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas atau bebas secara individual dalam menerangkan variasi variabel terikat. Pengujian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel bebas (DER) terhadap variabel terikat (PBV) secara terpisah atau parsial

Tabel 3. Hasil Estimasi Model Regresi

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-487.698	201.659		-2.418	.073
	DER	124.791	87.007	.583	1.434	.225

Sumber : Data diolah (2023)

Dari hasil pengujian dengan SPSS menunjukkan bahwa variabel X (DER) terhadap variabel Y (PBV) diperoleh t hitung = 1,434 dengan tingkat signifikan 0,225, dimana tingkat signifikannya lebih tinggi dari 0,05. Hal ini berarti variabel X (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel Y (PBV). Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara DER terhadap PBV pada Indofood Sukses Makmur Tbk. Dengan demikian dapat dikemukakan bahwa hipotesis dalam penelitian ini ditolak.

c. Koefisien Determinasi (R²)

Analisis determinasi digunakan untuk mengetahui sumbangan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Tabel 6. Hasil pengujian analisis determinasi (R²)

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.583 ^a	.340	.175	324.69158

a. Predictors: (Constant), DER

Sumber : Data diolah (2022)

Berdasarkan tabel model summary menunjukkan bahwa nilai koefisien determinasi (R Square) sebesar 0,340 hal ini berarti bahwa variabel bebas (DER) mempunyai kontribusi atau berpengaruh terhadap variabel terikat (PBV) sebesar 34% sedangkan sisanya ($100\% - 34\% = 66\%$) dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Pembahasan

Keputusan pendanaan (financing decision) perusahaan menyangkut komposisi pendanaan berupa ekuitas pemilik (owner's fund), kewajiban jangka panjang (long term loans) dan kewajiban jangka pendek (current liabilities). Sumber pendanaan di dalam suatu perusahaan dibagi menjadi dua kategori yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal. Menurut pecking order theory, dana eksternal lebih disukai dalam bentuk utang daripada modal sendiri karena dua alasan yaitu pertimbangan biaya emisi, dimana biaya emisi lebih murah dibandingkan biaya emisi saham baru. Hal ini disebabkan karena penerbitan saham baru akan menurunkan harga saham lama. Alasan kedua adalah adanya kekhawatiran manajer bahwa penerbitan saham baru dapat ditafsirkan sebagai kabar buruk oleh pemodal yang mengakibatkan menurunnya nilai perusahaan.

Manajer dapat menggunakan utang sebagai sinyal yang lebih terpercaya untuk para investor. Ini karena perusahaan yang meningkatkan utang dapat dipandang sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Jadi penggunaan utang merupakan tanda atau sinyal positif dari perusahaan yang dapat membuat para investor menghargai nilai saham lebih besar daripada nilai yang tercatat pada neraca perusahaan, sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Haryadi (2016) bahwa *size*/ukuran perusahaan yang di proksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cesaria (2019) hasil uji parsial menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan dan keputusan pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Situmeang (2020) hasil uji-t menunjukkan bahwa keputusan investasi secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen secara parsial berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

SIMPULAN

Berdasarkan penelitian yang dilakukan pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk periode 2017 hingga 2021, dimana variable independen yang digunakan ialah keputusan pendanaan. Sedangkan variable dependen adalah nilai perusahaan. Dari hasil uji t yang dilakukan dengan mengolah data menggunakan SPSS, hasil yang diperoleh menunjukkan tingkat signifikan 0,225 atau lebih besar dari 0,05. Hal ini berarti bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian dapat dikemukakan bahwa hipotesis dalam penelitian ini ditolak.

DAFTAR PUSTAKA

- Cahyono, H. S., & Sulistyawati, A. I. (2016). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Akuisisi*, 12(02), 39–53.
- Fajaria, A. Z dan Isnalita. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Growth of Firm Value with its Dividend Policy as a Moderating Variable. *International Journal of Managerial Studies and Research(IJMSR)*, 6(10). 55-69.
- Haryadi. 2016. Pengaruh Size Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal akuntansi Vol.3No.2.Universitas Serang Raya*.
- Hery. 2018. Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta
- Kasmir. 2018. Analisis Laporan Keuangan. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Nisa, R. C. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta Yogyakarta.
- Pakekong, Mentari Indasari., Sri Murni., dan Paulina Van Rate. 2019. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*. Vol. 7 No.1 Hal: 611-620.
- Rifai, E. S. 2016. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). Naskah Publikasi: Universitas Muhammadiyah Surakarta.1-14.
- Rinnaya, Yansi Ista., Andini Rita., Oemar Abrar. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*,

Vol 2 No.2. Maret.

- Rohmah. Rita, Mochamad Muslich & Dedi Rianto Rahadi. 2019. Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi dan Manajemen. Vol 1 No 1 2019
- Rosid, A. R. 2017. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Fakultas Ekonomi.Universitas Negeri Yogyakarta.Yogyakarta.
- Siregar . 2015. Metode Penelitian Kuantitatif. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Siti,H.S.2018.Pengaruh Keputusan Investasi,Keputusan Pendanaan,Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.18.
- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet.
- Sugiyono 2017.Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif.Bandung:Alfabeta.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2015. Metodologi Penelitian Bisnis Dan Ekonomi, 33. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.