

**PENGARUH SET PELUANG INVESTASI, RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN
DAN BEBAN KEUANGAN TERHADAP *PRICE BOOK VALUE*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012 - 2016**

Sutiman

Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Pamulang
email: dosen01673@unpam.ac.id

ABSTRAK

Kajian ini bertujuan untuk mengkaji kesan penentuan peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan ke atas nilai buku harga dalam syarikat pembuatan dalam tempoh 2012-2016. Kaedah analisis yang digunakan adalah regresi liga berganda menggunakan program SPSS 20.0. Keputusan menunjukkan bahawa peluang pelaburan serentak, set peluang pelaburan dan leverage kewangan mempengaruhi nilai buku harga. Walaupun sebahagiannya menetapkan peluang pelaburan dan nisbah pembayaran dividen memberi kesan kepada nilai buku harga. Manakala leverage kewangan dan nisbah pendapatan harga tidak menjejaskan nilai buku harga.

Kata kunci: *investment opportunity set, dividend payout ratio, financial leverage, price book value*

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of investment opportunity set, dividend payout ratio and financial leverage on price book value in manufacturing companies in the period 2012-2016. The analytical method used is multiple liier regression using the SPSS 20.0 program. The results showed that the simultaneous investment opportunity set, investment opportunity set and financial leverage affect the price book value. While partially the investment opportunity set and dividend payout ratio affect the price book value. Whereas financial leverage and price earning ratio do not affect the price book value.

Keywords: investment opportunity set, dividend payout ratio, financial leverage, price book value

I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

“Syarikat-syarikat perkilangan dari tahun ke tahun boleh dilihat dari pertumbuhan dalaman syarikat salah seorang daripada mereka melalui prestasi kewangan dan prospek syarikat pada masa

akan datang. Keadaan sebuah syarikat yang terus berkembang dan secara progresif pastinya dapat dilihat dalam prestasi kewangan syarikat yang lebih baik dan akan memberi kesan ke atas tahap keuntungan yang dihasilkan oleh syarikat” (Hadiwidjaja, 2009:5).

Prospek pembuatan invoice di negara ini masih menjanjikan selagi berbagai faktor penghambat dapat diatasi dengan segera. Semua pihak berkepentingan perlu saling menyokong untuk mewujudkan iklim perniagaan yang lebih kondusif. Indonesia masih merupakan negara yang menarik untuk pelaburan, tetapi banyak kerja rumah harus dilakukan, seperti peraturan, birokrasi, dan infrastruktur. Pertumbuhan sektor perkilangan negara boleh mencapai 7.5% pada suku terakhir tahun ini, bersama dengan peningkatan aktiviti pelaburan di negara ini, pembangunan industri perkilangan pada masa ini agak lebih baik berbanding 4 tahun yang lalu, yang hanya meningkat sekitar 3%. Buktinya, Hidayat berkata, pada suku ketiga tahun 2012, industri perkilangan meningkat 6.36%, di mana sektor bukan minyak mencatatkan peningkatan sebanyak 7.27% dan sektor minyak dan gas menguncup 5.02% berbanding tempoh yang sama tahun 2011. Selain disokong oleh penggunaan yang tinggi orang ramai, peningkatan pelaburan dalam sektor perindustrian juga mengekalkan prestasi sektor sehingga kini ([http://www.kemenperin.go.id/artikel/5146/K Kinerja-Pembuatan-Lambat](http://www.kemenperin.go.id/artikel/5146/K%20Kinerja-Pembuatan-Lambat)).

Penubuhan syarikat mestilah mempunyai tujuan yang jelas. Terdapat beberapa perkara yang dinyatakan mengenai tujuan penubuhan sebuah syarikat. Matlamat pertama syarikat adalah untuk mencapai keuntungan

maksimum atau keuntungan maksimum. Matlamat kedua syarikat adalah untuk memajukan pemilik syarikat atau pemegang saham. Sedangkan objektif ketiga syarikat itu adalah untuk memaksimumkan nilai syarikat yang tercermin dalam harga sahamnya. Tiga matlamat syarikat sebenarnya tidak jauh berbeza. Hanya penekanan yang dicapai oleh setiap syarikat berbeza dari satu sama lain (Maartono dan Haarjito, 2008:2).

Nilai syarikat dapat dilihat dari kemampuan syarikat untuk membayar dividen. Jumlah dividen ini boleh menjejaskan harga saham. Jika dividen yang dibayar adalah tinggi, harga saham cenderung tinggi sehingga nilai syarikat juga tinggi. Sebaliknya, sekiranya dividen yang dibayar adalah kecil, harga saham syarikat juga rendah. Kemampuan untuk membayar dividen berkait rapat dengan kemampuan syarikat untuk membuat keuntungan. Jika syarikat mendapat keuntungan yang besar, maka kemampuan untuk membayar dividen juga besar. Oleh itu, dividen yang besar akan meningkatkan nilai syarikat (Matono dan Harjito, 2008:3).

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan cukup banyak salah satunya adalah rasio keuangan dan komponen keuangan lainnya seperti *ROA, ROE, DER, DAR, asset growth, CR, DPR, investment opportunity set, firm size, total*

asset turnover, financial leverage. Dari keseluruhan rasio dan komponen keuangan peneliti hanya menggunakan enam rasio atau komponen keuangan (*investment opportunity set, kebijakan deviden dan financial leverage*) yaitu dengan alasan yang pertama peneliti menggunakan variabel *investment opportunity set*, IOS merupakan nilai perusahaan yang besarnya tergantung pada pengeluaran yang ditetapkan oleh manajemen pada masa yang akan datang, dan merupakan investasi yang diharapkan untuk mendapatkan *return* yang lebih. Secara umum IOS menggambarkan tentang luasnya kesempatan atau peluang-peluang investasi bagi suatu perusahaan namun sangat tergantung pada pilihan pengeluaran perusahaan untuk kepentingan dimasa yang akan datang (Astriani, 2014:3).

Rasio yaang kedua adalah kebijakan deviden yaang diproksikan dengan *dividend payout ratio*, Rdoni dan Alli (2010:125) berkata bhwa keebijakan dividen yang optimal (*optimaal diividend poliicy*) perusahan adalah kebijakan yang menciptakan keseimbangan di antara dividen saat ini dan pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang yang memaksimalkan nilai perusahaan. Penelitian yang meneliti kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh Nurainun dan Sintawati

(2007) membuktikan bahwa profitabilitas dan kebijakan deviden mempunyai pengaruh yang signiifikan terhadap nilai perusahaan Profitabilitas daan kebijkan deviden secara simultan mempunyai pengarruh yang siggnifikan terhadap nilai perusahaan. Dan paada peenelitian Senata (2016) membuktikan bahwa variabel kebijakan deviden berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Pengaruh kedua variabel bersifat positif, dimana setiap kenaikan nilai Kebijakan Dividen juga turut mengakibatkan kenaikan Nilai Perusahaan.

Rasio lain yang ke lima mempengaruhi nilai perusahaan adalah *financial leverage*, perusahaan yaang meemiliki hutang tigggi menunjukkan struktur permodalan lebih bannyak danna dibiayai oleh pinjaman supaya pergantungan syarikat pada kreditur akan meningkat, sehingga apabila perusahaan memperoleh laba usaha, maka akan diserap untuk melunasi hutang dan akhirnya semakin kecil keuntungan yang diagihkan kepada para pemegang saham berakibat investor enggan membeli saham perusahaan tersebut, sehingga berakibat nilai syarikat akan turun (Sudana, 2011:45).

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan di atas, penulis berminat menjalankan kajian dengan tajuk “**Pengaruh Investment Opportunity Set,**

Dividend Payout Ratio Dan Financial Leverage Terhadap Price Book Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016”.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, maka masalah-masalah penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh secara parsial antara *investment opportunity set* terhadap *price book value* ?
2. Bagaimana pengaruh secara parsial antara *dividend payout ratio* terhadap *price book value* ?
3. Bagaimana pengaruh secara parsial antara *financial leverage* terhadap *price book value* ?
4. Bagaimana pengaruh secara simultan antara *investment opportunity set*, *dividend payout ratio* dan *financial leverage* terhadap *price book value* ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah dan perumusan masalah, maka tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial antara *investment opportunity set* terhadap *price book value*.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial antara *dividend payout ratio* terhadap *price book value*

3. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial antara *financial leverage* terhadap *price book value*
4. Untuk mengetahui pengaruh serentak antara set peluang pelaburan, *dividend payout ratio* dan *financial leverage* terhadap *price book value*.

II. TINJAUAN PUSTAKA

A. Investasi

Pelaburan perkataan adalah perkataan adopsi dari bahasa Inggris, yaitu pelaburan. Pelaburan perkataan sebagai perkataan asas untuk pelaburan bermakna penanaman. Dari segi Pasaran Modal dan pelaburan istilah kewangan bermakna pelaburan wang atau modal dalam syarikat atau projek untuk tujuan membuat keuntungan. Sedangkan dalam Kamus Ekonomi Lengkap, Pelaburan ditakrifkan sebagai bursa saham dengan bentuk kekayaan lain seperti stok atau harta tak alih yang dijangka akan diadakan untuk jangka waktu tertentu untuk menghasilkan pendapatan menurut (Halim, 2008: 4).

Melabur dalam pasaran modal adalah alternatif pelaburan yang menarik untuk pelabur, kerana ia dapat memberi manfaat dalam bentuk keuntungan modal. Walau bagaimanapun, jika keadaan ekonomi makro mengalami kemelesetan, pelabur akan menghadapi kesukaran dalam menjalankan analisis tahap risiko dan pulangan (pulangan).

B. Laporan Keuangan

Kenyataan kewangan adalah medium penting untuk menilai prestasi dan keadaan ekonomi sesebuah syarikat. Pada peringkat pertama analisis tidak akan dapat membuat pemerhatian langsung kepada sebuah syarikat. Oleh itu, yang paling penting ialah media penyata kewangan, kerana laporan ini adalah sarana maklumat untuk analisis dalam membuat keputusan (Harahap, 2010: 105).

Kenyataan kewangan adalah sejumlah potongan kertas dengan nombor yang ditulis di atasnya, tetapi juga penting untuk memikirkan aset sebenar yang berada di belakang angka ini (Brgham Housthon, 2010: 84). Penyata kewangan adalah penting kerana mereka memberikan input (maklumat) yang boleh digunakan untuk membuat keputusan pelaburan (Hanafi dan Halim, 2009: 69). Laporan kewangan disediakan dan dibentangkan sekurang-kurangnya sekali setahun untuk memenuhi keperluan pemakai. Penyata kewangan akan menentukan langkah-langkah yang sedang dilakukan oleh syarikat dan maju, dengan melihat pelbagai masalah yang ada kelemahan dan kekuatan yang mereka miliki (Kasmir dan Jakfar, 2008: 7).

C. Investment Opportunity Set

Istilah Peluang Pelaburan (IOS) istilah selepas Myers (1977) menyaksikan nilai syarikat sebagai gabungan aset dii tempat (aset dimiliki) dengan piilihan peelaburan (pilihan pelaburan) padda

maasa akan datang. Pilihan pelaburan adalah peluang untuk berkembang, tetapi sering syarikat tidak boleh selalu melaksanakan semua peluang pelaburan di masa depan. Bagi syarikat yang tidak dapat menggunakan peluang pelaburan akan mengalami perbelanjaan yang lebih tinggi berbanding dengan nilai peluang yang hilang (Astriani, 2014: 4).

Set peluang pelaburan (IOS) adalah keputusan pelaburan dalam bentuk gabungan aset yang dimiliki dan pilihan pelaburan pada masa akan datang. Set peluang pelaburan akan diukur menggunakan pasaran untuk menyusun nilai nisbah aset. Syarikat-syarikat yang mempunyai tahap penetapan peluang pelaburan yang tinggi akan mempunyai keupayaan untuk menjana keuntungan yang lebih tinggi. Jadi pasaran akan memberi respons yang lebih besar kepada syarikat yang mempunyai peluang untuk berkembang (set peluang pelaburan). Tanggapan pasaran yang tinggi terhadap pendapatan menunjukkan bahawa syarikat mempunyai kualiti pendapatan yang baik (Wulansari, 2013: 2).

D. Dividend Payout Ratio

Nisbah antara dividen dan pendapatan bersih sering dirujuk sebagai nisbah pembayaran dividen (DPR). Dengan dasar ini syarikat kurang dapat menganggarkan jumlah pembayaran dividen yang akan dibuat setiap tempoh. Jumlah pembayaran dividen dengan peratusan tetap EPS akan mempengaruhi kedudukan harga saham di

pasaran. Apabila keuntungan merosot, pembayaran dividen juga menurun dan ini akan menyebabkan harga saham juga menurun (Astuti, 2007: 146). Pada pandangan pertama, pemegang saham akan berasa gembira sekiranya bahagian pendapatan bersih yang diagihkan sebagai dividen semakin besar. Walau bagaimanapun, jika DPR semakin besar, ia bermakna pendapatan terkumpul semakin mengecil. Oleh itu, keputusan dividen akan merujuk kepada dasar dividen yang optimum terutamanya diselaraskan dengan konsep matlamat memaksimumkan nilai syarikat.

E. Financial Leverage

Leverage kewangan adalah penggunaan modal pinjaman selain daripada modal sendiri dan untuk itu syarikat harus membayar beban tetap yang tetap. Untuk mengukur leverage kewangan digunakan leverage tahap leverage (DFL) / tahap kedua yang digunakan. Daripada DFL dapat dilihat hubungan atau hubungan antara EBIT dan EPS (Rodoni dan Ali, 2014: 133).

Leverage kewangan adalah penggunaan dana dari aset syarikat dengan sekuriti dengan tahap penarikan yang tetap (terhad), yang diharapkan dapat meningkatkan keuntungan bagi para pemegang saham (Harmono, 2008: 2). Dasar syarikat untuk mendapatkan modal pinjaman luar dari segi pengurusan kewangan, adalah penggunaan dasar leverage kewangan, di mana syarikat itu

membayai aktiviti operasi menggunakan modal asing / hutang dan menanggung beban tetap yang bertujuan meningkatkan pendapatan sesaham. Masalah leverage kewangan hanya timbul selepas syarikat menggunakan dana dengan kos tetap. Teori isyarat menjelaskan proses yang mahal untuk menelan berat badan, bertujuan untuk meyakinkan pelabur mengenai nilai syarikat. Isyarat yang baik adalah yang tidak dapat ditiru oleh syarikat lain yang mempunyai nilai yang lebih rendah, kerana faktor kos (Harmono, 2008: 28).

F. Price Book Value

Nilai syarikat yang tinggi adalah keinginan pemilik syarikat, kerana dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran para pemegang saham juga akan meningkat. Kekayaan pemegang saham dan syarikat diwakili oleh harga pasaran saham yang mencerminkan keputusan pelaburan, kebijakan dividen, dan keputusan pendanaan (Brigham dan Houston, 2009: 19). Nisbah yang digunakan untuk mengukur nilai syarikat adalah Nilai Buku Nilai (PBV), yang merupakan nisbah yang menggambarkan berapa banyak pasaran menghargai nilai stok syarikat. Naik nisbah ini, pasaran akan mempercayai prospek syarikat.

G. Hipotesis Penelitian

Hipotesis yang diuji dalam kajian ini berkaitan dengan kehadiran atau ketiadaan kesan yang signifikan dari satu set pembolehubah bebas ke atas pemboleh

ubah bergantung. Hipotesis yang diuji adalah seperti berikut:

1. H_0 : variabel *investment opportunity set* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *price book value*.
 H_a : variabel *investment opportunity set* berpengaruh secara parsial terhadap *price book value*.
2. H_0 : variabel *dividend payout ratio* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *price book value*.
 H_a : variabel *dividend payout ratio* berpengaruh secara parsial terhadap *price book value*.
3. H_0 : variabel *financial leverage* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *price book value*.
 H_a : variabel *financial leverage* berpengaruh secara parsial terhadap *price book value*.
4. H_0 : variabel *investment opportunity set, dividend payout ratio dan financial leverage* tidak berpengaruh secara simultan (sama-sama) terhadap *price book value*.
 H_a : variabel *investment opportunity set, dividend payout ratio dan financial leverage* berpengaruh secara simultan (sama-sama) terhadap *price book value*.

III. METODE PENELITIAN

Objektif kajian ini adalah syarikat pembuatan yang tersenarai di Bursa Saham Indonesia untuk tempoh 2012-2016. Kaedah yang digunakan dalam kajian ini adalah kaedah kajian kes yang merupakan salah satu kajian deskriptif, dengan kajian ini diharapkan dapat mendedahkan secara mendalam variabel yang dapat menggambarkan pengaruh set peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan berbanding nilai buku harga bagi syarikat pembuatan yang disenaraikan di Bursa Saham Indonesia bagi tempoh 2012-2016.

Data yang digunakan dalam kajian ini, kedua-duanya bertujuan untuk menggambarkan dan menganalisis, diperoleh daripada data sekunder yang bersifat kuantitatif. Data sekunder adalah data yang maklumatnya diperoleh secara tidak langsung dari syarikat. Data sekunder merupakan sumber data penyelidikan yang diperoleh secara tidak langsung melalui perantara (diperoleh dan direkod oleh pihak lain). Data sekunder dalam bentuk nisbah penyata kewangan dari penyata kewangan syarikat perbankan Islam di Indonesia.

Sampel yang digunakan oleh kaedah persampelan purposive. Kaedah

persampelan Purposif adalah sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu untuk mendapatkan sampel yang selaras dengan tujuan kajian.

Teknik pengumpulan data menggunakan analisis penyata kewangan. Sampel yang digunakan sebagai objek penyelidikan ialah 36 syarikat pembuatan yang disenaraikan di Bursa Saham Indonesia dari tahun 2012 hingga 2016.

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Objek Penelitian

Syarikat perkilangan adalah sebuah syarikat yang menjalankan proses pembuatan produk. Sebuah syarikat boleh dikatakan sebagai sebuah syarikat perkilangan jika ada tahap input-process-output yang pada akhirnya menghasilkan produk. Pembuatan adalah cawangan perindustrian yang menggunakan peralatan dan medium proses untuk transformasi bahan mentah menjadi barangan siap untuk dijual. Usaha ini melibatkan semua proses pertengahan yang diperlukan untuk pengeluaran dan integrasi komponen produk. Sesetengah industri, seperti pengeluar semikonduktor dan keluli, juga

menggunakan fabrikasi atau fabrikasi istilah. Sektor perkilangan sangat berkaitan dengan kejuruteraan atau kejuruteraan ([http // www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

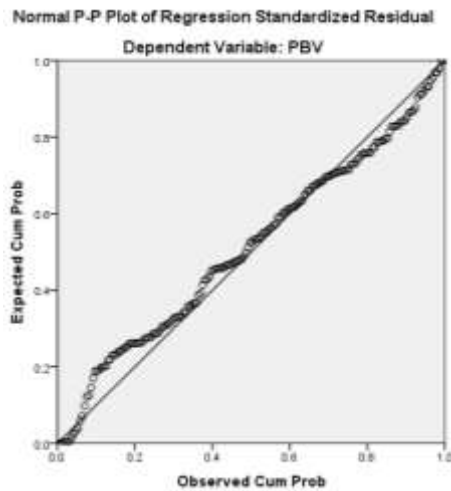
Ciri utama industri pembuatan ialah memproses sumber menjadi barangan siap melalui proses pembuatan. Aktiviti syarikat milik kumpulan industri pembuatan mempunyai tiga aktiviti utama, iaitu (Pekeliling Pengerusi Agensi Penyeliaan Pasaran Modal, Garis Panduan Pembentangan dan Penzahiran Penyata Kewangan Penerbit atau Syarikat Awam, 2002).

1) Aktiviti utama untuk mendapatkan atau menyimpan input atau bahan mentah. 2) Memproses atau membuat aktiviti pemasangan atau pemasangan bahan mentah ke dalam bahan siap. 3) Aktiviti penyimpanan atau pemasaran barangan siap. Tiga aktiviti utamanya mesti dicerminkan dalam penyata kewangan syarikat dalam syarikat industri perkilangan.

B. Hasil Analisis dan Pembahasan

1. Hasil Uji Asumsi Klasik

a. Hasil Uji Normalitas Data



Gambar 1
Hasil Uji Normalitas Data

Dari graf di atas, dapat dilihat bahawa data penyelidikan mempunyai taburan dan pengedaran yang normal kerana data berpusat pada nilai purata dan median atau nilai plot PP terletak secara menyerong, sehingga dapat dikatakan bahawa data tersebut diedarkan secara normal .

b. Hasil Uji Multikoolinearitas

Taabel 1
Hasil Uji Multikoolinearitas

Model	Coefficients ^a	Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	IOS	.960	1.043
	DP	.955	1.047
	FLV	.968	1.033

a. Dependent Variable: PBV

Nilai VIF dibenarkan haanya 10 dan mempunyai nilai toleransi melebihi 0.10. Kemudian data di atas dapat dipastikan bahawa tidak ada gejala multicollinearity. Kerana data di atas menunjukkan bahawa nilai VIF lebih kecil dari 10.

c. Hasil Uji Autokorelasi

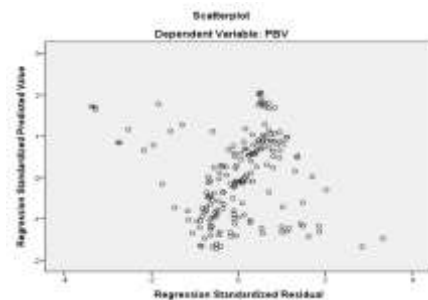
Tabel 2
Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^a					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.510 ^a	.302	.372	41.29724	1.889

a. Predictors: (Constant), FLV, IOS, DP
b. Dependent Variable: PBV

Dalam jadual di atas diketahui bahawa nilai Durbin Watson (d) adalah 1.606, berdasarkan nilai Durbin Watson dari 1.889, hasilnya membuktikan tidak ada autokoleration, kerana nilai DW adalah dalam bilangan -2 hingga +2, dapat disimpulkan bahawa tidak ada autokorelasi baik positif atau negatif .

d. Hasil Uji Heteroskeddastisitas



Gambar 2
Hasil Uji Heteroskeddastisitas

Dalam gambar di atas dapat dilihat bahawa titik-titik yang tersebar di atas dan di bawah sifar pada paksi Y dan tiada corak tertentu dilihat. Oleh itu dalam persamaan regresi linear berganda dalam model ini tidak ada gejala atau tidak ada heteroscedasticity.

2. Hasil Analisis Koeffisien Reegresi Linnier Beerganda

a. Hasil Koeffisien Detterminasi

Tabel 3
Hasil Koefisien
Determinasi (*Adjusted R²*)

Model Summary ^a					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.510 ^a	.302	.372	41.29724	1.009

a. Predictors: (Constant), FLV, IOS, DP
b. Dependent Variable: PBV

Keputusan ujian menunjukkan magnitud koefisien korelasi berganda (R), pekali penentuan (Adj R Square) dan pekali penentu yang diselaraskan (Laraskan R Square). Berdasarkan jadual model summary^b di atas, diperoleh nilai pekali koefisien korelasi (R) sebanyak 0.618. Ini menunjukkan bahawa pemboleh ubah peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan kepada nilai buku harga mempunyai hubungan yang sederhana. Hasil dalam jadual di atas juga menunjukkan bahawa koefisien penentuan (R Square) adalah 0.382 dan pekali penentu yang diselaraskan (Laraskan R Square) adalah 0.372. Ini bermakna 37.2% daripada variasi dalam nilai buku harga boleh dijelaskan oleh variasi pemboleh ubah bebas (set peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan). Sementara selebihnya (100% - 37.2% = 62.8%) dijelaskan oleh pemboleh ubah lain yang tidak dalam

kajian ini, seperti pulangan ke atas aset, pulangan ke atas ekuiti.

b. Hasil Koefisien Persamaan Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda adalah ujian yang digunakan untuk mengetahui sejauh mana tahap pengaruh antara pemboleh ubah bebas (set peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan) ke atas pemboleh ubah bergantung (nilai buku pai). Hasil daripada kesan regresi linier berganda set peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan pada nilai buku harga adalah seperti berikut:

Tabel 4
Hasil Koefisien Persamaan
Regresi Linier Berganda

Model		Coefficients ^a		
		Unstandardized Coefficients	Std. Error	Standardized Coefficients
1	(Constant)	13.241	10.203	
	IOS	.578	.060	.578
	DP	.167	.061	.167
	FLV	.111	.060	.111

a. Dependent Variable: PBV

Jadual di atas boleh dirumuskan persamaan regresi untuk menentukan kesan set peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan pada nilai buku harga seperti berikut:

$$Y = a + bx_1 + bx_2 + bx_3$$

$$Y = 13,241 + 0,576 X_1 + 0,167 X_2 + 0,111X_3$$

Dalam persamaan regresi di atas menunjukkan nilai tetap 13,241. Ini menyatakan bahawa jika pemboleh ubah peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan dianggap tetap atau mempunyai nilai 0 (sifar), maka nilai syarikat akan meningkat sebanyak 13,241 unit.

Pekali regresi ke atas pemboleh ubah set yang berpotensi pelaburan adalah 0.576, ini bermakna bahawa jika pemboleh ubah menetapkan nilai pemboleh ubah meningkat satu unit, pembolehubah nilai buku harga akan meningkat sebanyak 0.576 unit, dengan syarat pembolehubah lain dianggap malar.

Pekali regresi pada pemboleh ubah set yang berpotensi pelaburan adalah 0.167, ini bermakna jika pembolehubah nisbah pembayar dividen meningkat sebanyak satu unit maka pembolehubah nisbah pembayaran dividen akan meningkat sebanyak 0.167 unit, dengan syarat pembolehubah lain dianggap tetap.

Pekali regresi pada pemboleh ubah leverage kewangan adalah 0.111, ini bermakna jika pemboleh

ubah leverage kewangan meningkat satu unit, pemboleh ubah nilai buku harga akan meningkat sebanyak 0.111 unit, dengan syarat pembolehubah lain dianggap tetap.

3. Hasil Uji Hipotesis

a. Hasil Uji Statistik F (Simultan)

Uji F dilakukan untuk melihat pengaruh variabel inflasi, *gross domestic product*, dan biaya operasional dan pendapatan operasional secara keseluruhan terhadap variabel return saham. Berikut ini adalah hasil uji secara simultan, diperoleh hasil uji *Anova* sebagai berikut:

Tabel 5
Hasil Uji Statistik F (Simultan)

ANOVA						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	16518.132	3	5506.044	36.318	.000 ^a
	Residual	300161.368	176	1705.462		
	Total	465379.500	179			

a. Dependent Variable: PBU
b. Predictors: (Constant), PLV, IDS, OP

Keputusan uji F dapat dilihat pada tabel di atas nilai Fcount yang diperolehi ialah $36.318 > F_{table}$ dari 2.27 dengan tahap signifikansi $0,000 < 0,05$. Kerana tahap kepentingan adalah kurang daripada 0.05, maka boleh dikatakan bahawa peluang pelaburan ditetapkan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan pada nilai buku beras mempengaruhi secara serentak (bersama-sama).

b. Hasil Uji t (Uji Secara Parsial)

Tabel 6
Hasil Uji t (Uji Secara Parsial)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
(Constant)	13,241	10,207			1,298	,196
KDS	,578	,360	,378		1,594	,060
DP	,167	,361	,187		2,757	,008
FLV	,111	,360	,111		1,839	,083

Berdasarkan keputusan ujian t, pembolehubah bebas (set peluang pelaburan dan nisbah pembayaran dividen) sebahagiannya mempengaruhi nilai buku harga. Walaupun pemboleh ubah leverage kewangan tidak menjejaskan nilai buku harga.

V. KEESIMPULAN DAAN SAARAN

A. Kesimpulan

Kajian ini bertujuan untuk menentukan sama ada terdapat pengaruh antara pembolehubah bebas (set peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan) pada nilai buku harga, untuk menganalisisnya, maka ujian regresi linear berganda dihasilkan yang menghasilkan analisis, setelah analisis maka kesimpulan dapat diambil, Kesimpulan kajian ini adalah seperti berikut:

1. Berdasarkan hasil beberapa ujian regresi linear sebahagian (uji t), didapati bahawa peluang pelaburan yang ditetapkan berubah

sebahagiannya mempengaruhi nilai buku harga.

2. Berdasarkan hasil ujian regresi linear sebahagian besar (uji t), didapati nisbah pembayar dividen berubah mempunyai kesan separa pada nilai buku harga.
3. Berdasarkan keputusan ujian regresi linear sebahagian besar (uji t) mendapati bahawa keputusan menyatakan bahawa leverage kewangan berubah-ubah tidak mempunyai kesan separa pada nilai buku harga.
4. Berdasarkan hasil ujian regresi linear berganda secara serentak atau (uji F) didapati terdapat pengaruh yang signifikan terhadap pembolehubah bebas (set peluang pelaburan, nisbah pembayaran dividen dan leverage kewangan) pada nilai buku harga.

B. Saran

Penyelidikan ini berguna untuk pihak-pihak tertentu yang digunakan sesuai dengan objektif, maka saran yang dapat diberikan adalah seperti berikut:

1. Saran Bagi Investor

Secara umum, hampir semua pelaburan mengandungi unsur ketidakpastian. Pelabur tidak tahu hasil yang tepat yang akan diperolehnya daripada pelaburan

yang dibuat. Kerana pelabur meningkatkan bilangan menghadapi peluang pelaburan membolehkan dan tempoh berisiko, pilihan pelaburan tidak penyelidikan. boleh bergantung semata-mata pada tahap keuntungan, tetapi pelabur mesti bersedia untuk mengambil risiko pelaburan mereka. Oleh itu, dalam pelaburan, pelabur perlu berhati-hati mempertimbangkan beberapa perkara yang sangat penting dalam membuat keputusan pelaburan yang mereka lakukan, sehingga menghasilkan pulangan yang lebih baik dan untuk mengetahui perubahan tersebut sehingga tidak salah untuk melakukannya. nvestasi.

2. Saran Bagi Perusahaan

Hasil kajian ini boleh digunakan sebagai maklumat dan pertimbangan tambahan untuk syarikat dalam membuat kebijakan yang berkaitan dengan pelaburan. Dan bagi syarikat-syarikat untuk terus meningkatkan perniagaan mereka supaya pelabur melabur saham mereka.

3. Saran Bagi Akademis

Hasil kajian ini boleh digunakan sebagai pengetahuan tambahan untuk penyelidikan selanjutnya. Dan lakukan penyelidikan yang lebih baik dan

DAFTAR PUSTAKA

Abdullah Thamrin, “*Bank dan Lembaga Keuangan*”, Cetakan Pertama, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta, 2010.

Adisetiawan, R, “*Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba*”, Jurnal Aplikasi Manajemen, Volume 10, Nomor 3, September 2012, University Batanghari, Jambi, 2012.

Aji, Meygawan Nurseto dan Pangestuti, Irene Rini Demi, “*Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price Earning Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2007-2010)*”, Diponegoro Journal Of Management Volume 1, Nomor 1, Tahun 2012, Halaman 382-391, Semarang, 2012.

Ali, Muhammad, “*Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*”, Universitas Terbuka, Jakarta, 2013.

Anggraini, Dina, “*Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Textile, Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012*”, Jurnal Akuntansi, Tanjung Pinang, 2012.

- Astriani, Eno Fuji, “*Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan*”, Jurnal Manjaemen Keuangan, Padang, 2014.
- Astuti, Dewi, “*Manajemen Keuangan Perusahaan*“, Cetakan Pertama, Ghalia Indonesia, Jakarta, 2007.
- Nugroho, H., & Krisnaldy, K. (2019). PENGARUH INFLASI, GROSS DOMESTIC PRODUCT, BIAYA OPERASIONAL DAN PENDAPATAN OPERASIONAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2012-2015. *Jurnal Semarak*, 2(3).
- Krisnaldy, K., & Deliana, M. (2018). ANALISIS RASIO KEUANGAN APBD PROVINSI DKI JAKARTA. *KREATIF: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 6(3), 49-58.
- Oktrima, B. (2018). ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN RASIO PROFITASBILITAS DAN LIKUIDITAS PADA PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA, TBK. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 1(1).
- Oktrima, B., & Riani, N. (2019). PENGARUH PERPUTARAN KAS DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP RETURN ON INVESTMENT (ROI) PADA PT. SEMEN INDONESIA (PERSERO) TBK PERIODE TAHUN 2008–2017. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 2(1)
- Supatmin, S., Sutiman, S., Krisnaldy, K., Lisdawati, L., & Faisal, F. (2020). PELATIHAN MENGENAI MANAJEMEN PENYUSUNAN PELAPORAN DAN PENGELOLAAN KEUANGAN YANG EFEKTIF DAN EFISIEN POSYANTEK KECAMATAN SETU TANGERANG SELATAN. *Abdi Laksana*, 1(1).
- Sutiman, S. (2019). PENGARUH ROA DAN DAR TERHADAP EPS PADA PT. MANDOM INDONESIA TBK. TAHUN 2007-2017. *DISRUPSI BINIS*, 1(3).
- Timan, S. (2017). ANALISIS SUMBER DAN PENGGUNAAN DANA DALAM UPAYA PENINGKATAN LIKUIDITAS DAN KEMAMPULABAAN PADA PT BANK X (PERSERO). *Jurnal Mandiri: Ilmu Pengetahuan, Seni, dan Teknologi*, 1(2), 289-310.
- Pramana, I Gusti Ngurah Agung Dwi dan I Ketut Mustanda, “*Pengaruh Profitabilitas dan Size terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi*”, E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.1, 2016: 561 - 594, Bali, 2016.
- Prasetyorini, Bhakti Fitri, “*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*”, Jurnal Ilmu Manajemen | Volume 1 Nomor 1 Januari 2013, Surabaya, 2013.
- Purnomo, S., & Pasaribu, V. L. D. (2019). PERGERAKAN HARGA SAHAM PT ADARO ENERGY TBK (ADRO) PADA PENGUMUMAN DIVIDEN INTERIM TAHUN BUKU 2018. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 2(1).