



Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Periode 2015 - 2024

Noval Ariansyah

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Agus Supriatna

Universitas Pamulang, Tangerang Selatan

Alamat: Jalan Surya Kencana No 1 Pamulang Tangerang Selatan

novalpustek21@gmail.com, dosen01837@unpam.ac.id

Abstrak. *This study aims to analyze and empirically prove the influence of company growth, financing decisions, and dividend policies on company value at PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) for the period 2015-2024. The type of research used is quantitative research with an associative research method approach. The type of data used is secondary data in the form of annual financial reports published on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2015-2024 for 10 years so that the number of data collected is 10 observation data. The data is processed using the Eviews 9 Statistics Program. Company growth is measured using the asset growth ratio formula, financing decisions are measured using the Debt to Equity Ratio (DER) formula, dividend policy is measured using the Dividend Payout Ratio (DPR) formula, and company value is measured using the TobinsQ ratio formula. This study was conducted for 10 months from November 2024 to August 2025. Hypothesis testing in this study uses multiple regression analysis. The results of the t-statistic test show that partially the company's growth does not affect the company's value because the probability of company growth is $0.8212 > 0.05$ and the t-statistic result is also obtained at $0.236164 < 2.44691$, then the dividend policy does not affect the company's value because the probability of dividend policy is $0.7680 > 0.05$ and the t-statistic result is also obtained at $0.308730 < 2.44691$, but the funding decision affects the company's value because the probability of funding decision is $0.0082 < 0.05$ and the t-statistic result is also obtained at $3.872155 > 2.44691$. The results of the F-statistic test show that the company's growth, funding decisions, and dividend policy affect the company's value because the F-statistic is $6.405702 > 3.71$ and the F-statistic probability is $0.026697 < 0.05$.*

Keywords: *Company Value, company growth, funding decisions, Dividend Policy*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan secara empiris mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) periode 2015-2024. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan metode penelitian asosiatif. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan yang dipublikasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2024 sebanyak 10 tahun sehingga jumlah data yang terkumpul adalah 10 data observasi. Data diolah menggunakan bantuan Program Statistik Eviews 9. Pertumbuhan perusahaan diukur menggunakan rumus rasio pertumbuhan aset, keputusan pendanaan diukur menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER), kebijakan dividen diukur menggunakan rumus rasio *Dividen Payout Ratio* (DPR), dan nilai perusahaan diukur menggunakan rumus rasio TobinsQ. Penelitian ini dilakukan selama 10 bulan sejak bulan November 2024 sampai bulan Agustus 2025. Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil uji statistik t menunjukkan bahwa secara parsial pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena probabilitas pertumbuhan perusahaan sebesar $0.8212 > 0.05$ dan diperoleh juga hasil t-statistic sebesar $0.236164 < 2.44691$, kemudian kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena probabilitas kebijakan dividen $0.7680 > 0.05$ dan diperoleh juga hasil t-statistic sebesar $0.308730 < 2.44691$, namun keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena probabilitas keputusan pendanaan $0.0082 < 0.05$ dan diperoleh juga hasil t-statistic sebesar $3.872155 > 2.44691$. Hasil uji statistik F menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena diperoleh F-statistic sebesar $6.405702 > 3.71$ dan probabilitas F-statistic sebesar $0.026697 < 0.05$

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, Kebijakan Dividen

PENDAHULUAN

Gambaran situasi industri ritel Indonesia ini menarik untuk dipelajari, terutama dalam hal strategi keuangan yang digunakan. Hal ini juga didorong oleh proyeksi pertumbuhan industri retail Indonesia. Penjualan ritel modern di Indonesia mencapai Rp 205 triliun pada tahun 2016, Rp 212 triliun pada tahun 2017, dan Rp 233 triliun pada tahun 2018; data Aprindo menunjukkan pertumbuhan yang positif dalam industri ini (Munirah, 2017). Data McKinsey menunjukkan bahwa pada tahun 2022, transaksi dagang ritel Indonesia akan menyentuh US\$55 miliar hingga US\$65 miliar. (Krisnandar et al., 2024)

Tabel 1.1
Perkembangan Nilai Perusahaan Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk
Periode 2015-2024

Tahun	Harga Saham	Saham Beredar (dalam jutaan rupiah)	Total Ekuitas (dalam miliaran rupiah)	Total Aset (dalam miliaran rupiah)	Nilai Perusahaan TobinsQ
2015	580	41,525	4,850	15,196	2.27
2016	625	41,525	5,295	19,474	2.06
2017	610	41,525	5,250	21,902	1.92
2018	935	41,525	6,018	22,166	2.48
2019	880	41,525	6,884	23,992	2.24
2020	800	41,525	7,636	25,971	1.99
2021	1,215	41,525	9,428	27,370	2.50
2022	2,650	41,525	11,471	30,746	4.21
2023	2,930	41,525	15,705	32,246	4.35
2024	2,850	41,525	17,696	38,798	3.59

Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Berdasarkan data TobinsQ dari tahun 2015 hingga 2024, terlihat adanya fluktuasi nilai perusahaan dari waktu ke waktu. Pada tahun 2015, TobinsQ tercatat sebesar 2,27, menunjukkan bahwa nilai pasar perusahaan lebih tinggi dari biaya pengganti asetnya. Namun, pada tahun 2016 dan 2017, terjadi penurunan berturut-turut menjadi 2,06 dan 1,92, yang mengindikasikan adanya pelemahan nilai perusahaan di mata pasar

Selanjutnya, pada tahun 2018, nilai TobinsQ kembali meningkat menjadi 2,48, yang mencerminkan pemulihan nilai perusahaan. Namun, pada tahun 2019 dan 2020, rasio ini kembali menurun ke angka 2,24 dan 1,99. Kondisi ini menunjukkan bahwa perusahaan mengalami tekanan nilai pasar atau kinerja yang belum optimal

Memasuki tahun 2021, terjadi peningkatan menjadi 2,50, diikuti oleh lonjakan yang sangat signifikan pada tahun 2022 dan 2023, masing-masing menjadi 4,21 dan 4,35. Peningkatan tajam ini mencerminkan pertumbuhan nilai perusahaan yang sangat positif dan tingginya kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan. Meskipun pada tahun 2024 nilai TobinsQ sedikit menurun menjadi 3,59, angkanya masih tergolong tinggi dan menunjukkan bahwa perusahaan tetap berada dalam kondisi yang sehat secara nilai pasar.

Secara keseluruhan, data ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan mengalami pertumbuhan yang sangat pesat terutama dalam tiga tahun terakhir (2021–2023), setelah melalui periode fluktuasi di tahun-tahun sebelumnya. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan berhasil meningkatkan kinerjanya dan menarik minat pasar, yang tercermin dari nilai TobinsQ yang terus meningkat



Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Gambar 1.1

Grafik Perkembangan Nilai Perusahaan Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Tahun 2015-2024

Tabel 1.2

Perkembangan Pertumbuhan Perusahaan Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Periode 2015-2024

Tahun	Total Aset t (dalam miliaran rupiah)	Total Aset (t-1) (dalam miliaran rupiah)	Pertumbuhan Perusahaan (Growth)
2015	15,196	13,989	0.09
2016	19,474	15,196	0.28
2017	21,902	19,474	0.12
2018	22,166	21,902	0.01
2019	23,992	22,166	0.08
2020	25,971	23,992	0.08
2021	27,370	25,971	0.05
2022	30,746	27,370	0.12
2023	32,246	30,746	0.05
2024	38,798	32,246	0.20

Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Berdasarkan data pertumbuhan perusahaan dari tahun 2015 hingga 2024, terlihat bahwa laju pertumbuhan mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Pada tahun 2015, perusahaan mencatat pertumbuhan sebesar 0,09. Kemudian, pada tahun 2016 terjadi peningkatan yang cukup signifikan menjadi 0,28, yang merupakan angka pertumbuhan tertinggi selama periode ini. Namun, di tahun 2017 pertumbuhan menurun ke angka 0,12



Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Gambar 1.2
Grafik Perkembangan Pertumbuhan Perusahaan Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Tahun 2015-2024

Tabel 1.3
Perkembangan Keputusan Pendanaan Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Periode 2015-2024

Tahun	Total Hutang (dalam miliaran rupiah)	Total Ekuitas (dalam miliaran rupiah)	Keputusan Pendanaan (DER)
2015	10,346	4,850	2.13
2016	14,180	5,295	2.68
2017	16,652	5,250	3.17
2018	16,148	6,018	2.68
2019	17,108	6,884	2.49
2020	18,334	7,636	2.40
2021	17,942	9,428	1.90
2022	19,276	11,471	1.68
2023	18,541	15,705	1.18
2024	21,102	17,696	1.19

Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Data keputusan pendanaan perusahaan dari tahun 2015 hingga 2024, yang diukur melalui rasio Debt to Equity (DER), menunjukkan pola penurunan secara bertahap dari waktu ke waktu. Pada tahun 2015, DER tercatat sebesar 2,13. Nilai ini meningkat di tahun 2016 menjadi 2,68 dan mencapai puncaknya pada tahun 2017 dengan nilai DER sebesar 3,17, yang menunjukkan bahwa perusahaan pada saat itu menggunakan pembiayaan dari utang dalam proporsi yang cukup besar dibandingkan dengan ekuitas



Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Gambar 1.3
Grafik Perkembangan Keputusan Pendanaan Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Tahun 2015-2024

Tabel 1.4
Perkembangan Kebijakan Dividen Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Periode 2015-2024

Tahun	Dividen Tunai (dalam miliaran rupiah)	Laba Bersih (dalam miliaran rupiah)	Saham Beredar (dalam jutaan rupiah)	Kebijakan Dividen (DPR)
2015	160	464	41,525	0.34
2016	181	554	41,525	0.33
2017	181	258	41,525	0.70
2018	240	668	41,525	0.36
2019	110	1,139	41,525	0.10
2020	806	1,088	41,525	0.74
2021	386	1,963	41,525	0.20
2022	780	2,907	41,525	0.27
2023	999	3,484	41,525	0.29
2024	1,191	3,220	41,525	0.37

Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Berdasarkan data Dividend Payout Ratio (DPR) perusahaan dari tahun 2015 hingga 2024, terlihat bahwa kebijakan dividen yang diambil oleh perusahaan mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Pada tahun 2015 dan 2016, DPR tercatat masing-masing sebesar 0,34 dan 0,33, yang mencerminkan bahwa perusahaan membagikan sekitar sepertiga dari laba bersihnya dalam bentuk dividen.

Secara keseluruhan, kebijakan dividen perusahaan dalam satu dekade terakhir sangat fluktuatif, dengan puncak pembagian dividen terjadi pada tahun 2020 dan titik terendah pada tahun 2019. Fluktuasi ini bisa mencerminkan respons perusahaan terhadap kondisi keuangan internal dan faktor eksternal seperti kebutuhan investasi, likuiditas, dan strategi pertumbuhan.



Sumber: Data diolah Penulis, 2025

Gambar 1.4
Grafik Perkembangan Kebijakan Dividen Pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Tahun 2015-2024

Pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena ketiganya merupakan bagian dari kebijakan keuangan strategis yang saling berkaitan. Ketiga variabel ini secara bersama-sama mencerminkan kinerja, prospek, serta manajemen risiko perusahaan. Ketika dikelola secara tepat dan seimbang, perusahaan akan dinilai sehat, memiliki arah pertumbuhan yang jelas, serta mampu memenuhi harapan investor, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan

KAJIAN TEORI

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan aset dihitung sebagai persentase perubahan aset pada saat tertentu terhadap tahun sebelumnya (Twincond Jennifer, 2023) pertumbuhan perusahaan, juga disebut sebagai pertumbuhan perusahaan, adalah peningkatan atau penurunan total aktiva yang dimiliki oleh sebuah perusahaan

Keputusan Pendanaan

Adanya hutang membantu manajemen menghindari investasi yang sia-sia dan meningkatkan nilai perusahaan karena mereka dapat mengontrol cash flow bebas secara berlebihan (Piristina & Khairunnisa, 2019)

Kebijakan Dividen

Nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh kebijakan dividen. Menurut Harmono (2014:12), kebijakan dividen adalah presentase keuntungan perusahaan yang diberikan kepada

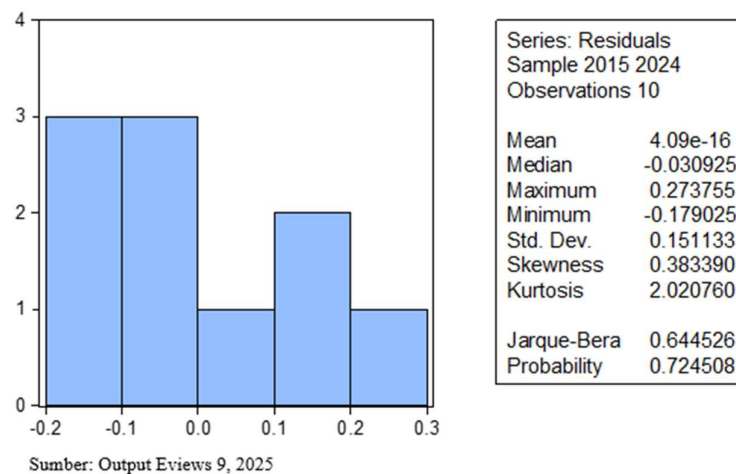
pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjagaan dividen yang stabil, pembagian dividen saham, dan pembelian kembali saham

METODE PENELITIAN

Penelitian kuantitatif adalah jenis penelitian yang menggunakan data angka dan menggunakan statistik (Sugiyono, 2019). Jenis data yang digunakan adalah data sekunder, diperoleh langsung dari laporan keuangan resmi PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk (AMRT) yang dipublikasikan di website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan pendekatan metode asosiatif merupakan suatu penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan dua variabel atau lebih maka akan dapat dibangun suatu teori yang berfungsi untuk menjelaskan, meramalkan dan mengontrol suatu gejala atau fenomena (Sugiyono, 2019).

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Normalitas



Gambar 4.2
Hasil Uji Normalitas

Berdasarkan hasil uji normalitas pada gambar 4.2 dapat diketahui bahwa data penelitian ini dapat disimpulkan berdistribusi normal karena probabilitas yang diperoleh sebesar 0.724508 lebih besar dari 0.05 sehingga memastikan bahwa data memenuhi asumsi distribusi normal

Uji Multikolinearitas

Tabel 4.6
Hasil Uji Multikolinearitas

X1	X2	X3
	0.032208	0.067694
0.032208		0.399111
0.067694	0.399111	

Sumber: Output Eviews 9, 2025

Berdasarkan hasil pengujian multikolinearitas pada tabel 4.6 dapat diketahui bahwa koefisien yang dihasilkan variabel bebas memiliki nilai korelasi lebih kecil dari 0.90 sehingga penelitian ini tidak ada masalah multikolinearitas

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4.7
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser				
F-statistic	0.778824	Prob. F(3,6)		0.5473
Obs*R-squared	2.802710	Prob. Chi-Square(3)		0.4231
Scaled explained SS	1.130171	Prob. Chi-Square(3)		0.7698
Test Equation:				
Dependent Variable: ARESID				
Method: Least Squares				
Date: 07/06/25 Time: 21:24				
Sample: 2015 2024				
Included observations: 10				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.199820	0.094625	2.111714	0.0792
X1	-0.468543	0.325566	-1.439163	0.2002
X2	-0.020837	0.042744	-0.487493	0.6432
X3	0.057261	0.139079	0.411718	0.6948
R-squared	0.280271	Mean dependent var		0.124646
Adjusted R-squared	-0.079593	S.D. dependent var		0.074687
S.E. of regression	0.077603	Akaike info criterion		-1.985258
Sum squared resid	0.036133	Schwarz criterion		-1.864224
Log likelihood	13.92629	Hannan-Quinn criter.		-2.118032
F-statistic	0.778824	Durbin-Watson stat		1.997555
Prob(F-statistic)	0.547322			

Sumber: Output Eviews 9, 2025

Berdasarkan hasil pengujian heteroskedastisitas pada tabel 4.7 dapat diketahui bahwa penelitian ini tidak ada masalah heteroskedastisitas karena diperoleh nilai probabilitasketiga variabel bebas lebih besar dari 0.05

Uji Autokorelasi

Tabel 4.8
Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:				
F-statistic	1.336964	Prob. F(2,4)		0.3592
Obs*R-squared	4.006529	Prob. Chi-Square(2)		0.1349
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Date: 07/06/25 Time: 21:24				
Sample: 2015 2024				
Included observations: 10				
Presample missing value lagged residuals set to zero.				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.066016	0.235824	-0.279938	0.7934
X1	0.584125	0.865303	0.675053	0.5367
X2	-0.005415	0.100492	-0.053884	0.9596
X3	0.023685	0.314880	0.075218	0.9437
RESID(-1)	0.289430	0.458164	0.631716	0.5619
RESID(-2)	-0.699412	0.433011	-1.615229	0.1816
R-squared	0.400653	Mean dependent var		4.09E-16
Adjusted R-squared	-0.348531	S.D. dependent var		0.151133
S.E. of regression	0.175505	Akaike info criterion		-0.358594
Sum squared resid	0.123207	Schwarz criterion		-0.177043
Log likelihood	7.792969	Hannan-Quinn criter.		-0.557755
F-statistic	0.534786	Durbin-Watson stat		2.381865
Prob(F-statistic)	0.746150			

Sumber: Output Eviews 9, 2025

Berdasarkan hasil pengujian autokorelasi pada tabel 4.8 dapat diketahui bahwa penelitian ini tidak ada masalah autokorelasi karena dari uji Godfrey diperoleh probabilitas *ChiSquare* sebesar 0.1349 lebih besar dibandingkan dengan 0.05.

Analisis Regresi Berganda

Tabel 4.9
Hasil Analisis Regresi Berganda

Dependent Variable: Y				
Method: Least Squares				
Date: 07/06/25 Time: 21:16				
Sample: 2015 2024				
Included observations: 10				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.876214	0.225700	8.312863	0.0002
X1	-0.183392	0.776546	-0.236164	0.8212
X2	-0.394778	0.101953	-3.872155	0.0082
X3	-0.102416	0.331732	-0.308730	0.7680
R-squared	0.762066	Mean dependent var		0.969171
Adjusted R-squared	0.643099	S.D. dependent var		0.309835
S.E. of regression	0.185099	Akaike info criterion		-0.246679
Sum squared resid	0.205569	Schwarz criterion		-0.125645
Log likelihood	5.233397	Hannan-Quinn criter.		-0.379454
F-statistic	6.405702	Durbin-Watson stat		1.683043
Prob(F-statistic)	0.026697			

Sumber: Output Eviews 9, 2025

Berdasarkan hasil analisis regresi berganda pada tabel 4.9 dapat diketahui bahwa nilai konstanta sebesar 1,876214 mengindikasikan bahwa apabila pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen bernilai nol, maka nilai perusahaan diperkirakan sebesar 1,876214. Koefisien regresi pada variabel pertumbuhan perusahaan sebesar -0,183392 menunjukkan bahwa setiap kenaikan satu satuan dalam pertumbuhan perusahaan akan menurunkan nilai perusahaan sebesar 0,183392, dengan asumsi variabel lainnya tetap konstan

Uji Hipotesis

Tabel 4.10
Hasil Uji Statistik t

Dependent Variable: Y				
Method: Least Squares				
Date: 07/06/25 Time: 21:16				
Sample: 2015 2024				
Included observations: 10				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.876214	0.225700	8.312863	0.0002
X1	-0.183392	0.776546	-0.236164	0.8212
X2	-0.394778	0.101953	-3.872155	0.0082
X3	-0.102416	0.331732	-0.308730	0.7680
R-squared	0.762066	Mean dependent var		0.969171
Adjusted R-squared	0.643099	S.D. dependent var		0.309835
S.E. of regression	0.185099	Akaike info criterion		-0.246679
Sum squared resid	0.205569	Schwarz criterion		-0.125645
Log likelihood	5.233397	Hannan-Quinn criter.		-0.379454
F-statistic	6.405702	Durbin-Watson stat		1.683043
Prob(F-statistic)	0.026697			

Sumber: Output Eviews 9, 2025

1. Diperoleh probabilitas pertumbuhan perusahaan sebesar $0.8212 > 0.05$ dan diperoleh juga hasil *t-statistic* sebesar $0.236164 < 2.44691$ sehingga dapat disimpulkan H2 ditolak yang mengartikan bahwa pertumbuhan perusahaan secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Diperoleh probabilitas keputusan pendanaan $0.0082 < 0.05$ dan diperoleh juga hasil *t-statistic* sebesar $3.872155 > 2.44691$ sehingga dapat disimpulkan H3 diterima yang mengartikan bahwa keputusan pendanaan secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan
3. Diperoleh probabilitas kebijakan dividen $0.7680 > 0.05$ dan diperoleh juga hasil *t-statistic* sebesar $0.308730 < 2.44691$ sehingga dapat disimpulkan H4 ditolak yang mengartikan bahwa kebijakan dividen secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan

Tabel 4.11
Hasil Uji Statistik F

Dependent Variable: Y				
Method: Least Squares				
Date: 07/06/25 Time: 21:16				
Sample: 2015 2024				
Included observations: 10				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.876214	0.225700	8.312863	0.0002
X1	-0.183392	0.776546	-0.236164	0.8212
X2	-0.394778	0.101953	-3.872155	0.0082
X3	-0.102416	0.331732	-0.308730	0.7680
R-squared	0.762066	Mean dependent var		0.969171
Adjusted R-squared	0.643099	S.D. dependent var		0.309835
S.E. of regression	0.185099	Akaike info criterion		-0.246679
Sum squared resid	0.205569	Schwarz criterion		-0.125645
Log likelihood	5.233397	Hannan-Quinn criter.		-0.379454
F-statistic	6.405702	Durbin-Watson stat		1.683043
Prob(F-statistic)	0.026697			

Sumber: Output Eviews 9, 2025

Berdasarkan hasil uji statistik F pada tabel 4.11 dapat diketahui bahwa diperoleh *F-statistic* sebesar 6.405702 dan probabilitas *F-statistic* sebesar 0.026697, di mana dengan observasi sebanyak 10 dan variabel bebas sebanyak 3 (tiga) dengan tingkat probabilitas $\alpha=0.05$ sehingga *F*-tabel yang diperoleh sebesar 3.71 sehingga H1 diterima bahwa pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara bersama-sama dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Koefisien Determinasi

Tabel 4.12
Hasil Uji Koefisien Determinasi

Dependent Variable: Y				
Method: Least Squares				
Date: 07/06/25 Time: 21:16				
Sample: 2015 2024				
Included observations: 10				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.876214	0.225700	8.312863	0.0002
X1	-0.183392	0.776546	-0.236164	0.8212
X2	-0.394778	0.101953	-3.872155	0.0082
X3	-0.102416	0.331732	-0.308730	0.7680
R-squared	0.762066	Mean dependent var		0.969171
Adjusted R-squared	0.643099	S.D. dependent var		0.309835
S.E. of regression	0.185099	Akaike info criterion		-0.246679
Sum squared resid	0.205569	Schwarz criterion		-0.125645
Log likelihood	5.233397	Hannan-Quinn criter.		-0.379454
F-statistic	6.405702	Durbin-Watson stat		1.683043
Prob(F-statistic)	0.026697			

Sumber: Output Eviews 9, 2025

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi pada tabel 4.12 dapat diketahui bahwa nilai Adjusted R Squared yang diperoleh sebesar 0.643099 atau sebesar 64.3% variabel bebas dapat memberikan informasi kepada variabel terikat sehinggasisanya yaitu sebesar 35.7% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak menjadi komponen penelitian

KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk melihat seberapa besar pengaruh pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pertumbuhan perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
2. Keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan
3. Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
4. Pertumbuhan perusahaan, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

DAFTAR PUSTAKA

Jurnal

- A.D, M. T., & Novitasari, L. G. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Kharisma*, 4 (2) 169-179.
- Abidin, J., & Sasana, L. P. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Laba Terhadap Kualitas Laba, dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *OWNER: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6 (1) 894-908.

- Achyani, F., & Lestari, S. (2019). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4 (1) 77-88.
- Agatha, B. R., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2020). Kepemilikan Manajerial, Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Kinerja Keuangan Perusahaan Food and Beverage. *e-Jurnal Akuntansi*, 1811-1826.
- Agustia, Y. P., & Suryani, E. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal Akuntansi Riset*, 10(1), 63-74.
- Ahmad Riyadi, F., Masripah, & Widyastuti, S. (2021). Pengaruh Umur Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Cash Holding Terhadap Nilai Perusahaan. *JOEL: Journal of Educational and Language Research*, 1(1), 31-44. <https://doi.org/10.53625/joel.v1i1.220>
- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62-81. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Anisa, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverages. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 626-640. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.708>
- Arthawan, P. T., & Wirasedana, I. W. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. 22(1), 1-29.
- Astuti, T. Y., & Nugraha, G. A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Laba, dan Komite Audit Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2020. *Majalah Ilmiah Manajemen & Bisnis*, 19 (1) 107-118.
- Azzahra, K., & Prastiani, S. C. (2022). Analisis Set Kesempatan Investasi, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Pertumbuhan Laba. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 10 (2) 155-168.
- Benarda. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Free Cash Flow Terhadap Manajemen Laba. *EkoPreneur*, 2 (2) 211-229.
- Benarda, & Desmita. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance, Persistensi Laba, dan Earning Growth Terhadap Kualitas Laba . *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 5 (1) 73-88.
- Bete, M. L., & Sopanah, A. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Beban Pajak Tangguhan Terhadap Manajemen Laba. *Proceeding Widyagama National Conference on Economics and Business*, 2 (1) 435-443.
- Cahyani, A. C., & Suryono, B. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* , 9 (2) 1-20.
- Chaniago, R. G., & Trisnawati, R. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Growth, Leverage, dan Komite Audit terhadap Manajemen Laba Perusahaan Sektor Perbankan yang terdaftar di BEI. *Proceding Seminar Nasional Kewirausahaan*, 2 (1) 127-140.
- Chynthiawati, L., & Jonnardi, J. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(4), 1589-1599. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21390>
- Dalimunthe, I. P., & Prananti, W. (2019). Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, dan Financial Leverage Terhadap Income Smoothing pada Perusahaan Manufaktur. *EkoPreneur*, 1 (1) 13-30.

- Damayanti dkk. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Konsentrasi Kepemilikan, Profitabilitas dan Kompetensi Dewan Komisaris Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Kharisma*, 4 (1) 194-204.
- Dewi, K. Y., & Rahyuna, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 9(4), 1252–1272.
- Erawati, T., & Rahmawati, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Kualitas Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020). *PROGRESS: Jurnal Pendidikan, Akuntansi, dan Keuangan*, 5 (2) 129-146.
- Erikawati, C., Rachmawati, S. A., Nugroho, M., & Sri, U. S. (2023). Dampak Return On Asset Sebagai Moderasi Dengan Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 6(September), 96–105. <http://ejurnal.unim.ac.id/index.php/prive>
- Febria, D. (2020). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Manajemen Laba. *Journal Of Manajemen & Business*, 3(2).
- Finishtya, F. C. (2019). The Role of Cash Flow of Operational, Profitability, and Financial Leverage in Predicting Financial Distress on Manufacturing Company in Indonesia. *Journal of Applied Management*, 17 (1) 110-117.
- Fionita, Y., & Fitra, H. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Komite Audit, Pertumbuhan Penjualan, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *JEA: Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3 (4) 893-907.
- Gaol, R. L., & Indriani, L. R. (2019). Pengaruh Rasio Arus Kas Terhadap Prediksi Kondisi Financial Distress Pada Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* , 5 (1) 87-110.
- Giarto, R. V., & Fachrurrozie. (2020). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, dan Arus Kas Terhadap Financial Distress dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Accounting Analysis Journal*, 9 (1) 15-21.
- Handayani, E. K., & Indawati. (2021). Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan, Tax Planning Terhadap Indikasi Timbulnya Sengketa Pajak Penghasilan. *Pro@ksi: Prosiding Seminar Ilmiah Akuntansi*, 1 (1) 616-627.
- Hanifa, C. Z., & Malik, A. (2022). Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Risiko Sistematis Dan Alokasi Pajak Antar Periode Terhadap Kualitas Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2017). *JAKMEN: Jurnal Akuntansi Manajemen*, 1 (1) 63-77.
- Harsana, H., Yusniar, W., & Juniar, A. (2020). Pengaruh Kepemilikan Saham, Keputusan Pendanaan, CSR dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Jasa Konstruksi. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(2), 58–67. <https://doi.org/10.35130/jrimk.v4i2.87>
- Hendryani, V., & Amin, M. N. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 16(1), 177–194. <https://doi.org/10.29259/ja.v16i1.15000>
- Hidayatul, F. (2022). Pengaruh Komite Audit, Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal EKSIS* , 14 (1) 1-8.
- Isdina, S. H., & Putri, W. W. (2021). Pengaruh Laba dan Arus Kas Terhadap Kondisi Financial Distress Studi Kasus Pada Perusahaan Sub-Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di BEI 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9 (1) 147-158.
- Isywardhana, D., & Rahmawati, M. G. (2022). Pengaruh Komite Audit, Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow dan Leverage. *Jurnal Ekombis Review - Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 11 (1) 433-444.

- Khuwailid, & Hidayat, N. (2017). Peran Pemoderasi Kepemilikan institusional pada pengaruh beban pajak tangguhan, perencanaan pajak, dan kepemilikan manajerial terhadap manajemen laba akrual. *JRAP: Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*, 4 (1) 117-133.
- Kristanti, E. (2022). Pengaruh Persistensi Laba, Struktur Modal, Kualitas Audit, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI periode 2016-2020). *Jurnal EBISTEK (Ekonomi, Bisnis, Teknologi)*, 3 (1) 1-16.
- Krisnandar, H., Anggraeni, L., & Sasongko, H. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JEBE: Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 17(2), e-ISSN 2721-7213. <https://doi.org/DOI> Issue: 10.46306/jbbe.v17i2

Buku

- Ghozali, I. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Z. (2024). *Buku Ajar Metode Penelitian Akuntansi*. Jambi: PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Website

www.idx.co.id