

RINGKASAN

Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan dapat dilakukan dengan melakukan kebijakan keuangan. Kebijakan keuangan yang dilakukan perusahaan dapat berupa kebijakan investasi, kebijakan dividen dan kebijakan hutang. Banyak penelitian yang sudah dilakukan tentang pengaruh kebijakan keuangan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian terdahulu terkait pengaruh kebijakan investasi, kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang berbeda dan tidak konsisten. Oleh karena itu, penelitian ini menambahkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Tujuan penelitian ini adalah meneliti pengaruh masing-masing variabel independen (kebijakan investasi, kebijakan dividen dan kebijakan hutang) terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan pada perusahaan *property, real estate* dan *building construction* di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013.

Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang terkumpul kemudian dianalisis menggunakan analisis deskriptif dan induktif (analisis regresi). Sementara itu, hipotesis penelitian ini diuji dengan *moderated regression analysis* (MIRA).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin kecil pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan. Selain itu, semakin besar ukuran perusahaan juga menyebabkan semakin kecil pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. Namun, semakin besar ukuran perusahaan justru memperkuat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, uji sensitivitas dalam penelitian ini dilakukan untuk menguji hipotesis dengan *proxy* pengganti. Uji sensitivitas yang dilakukan menyimpulkan bahwa *proxy* yang digunakan untuk menguji variabel berpengaruh terhadap hasil penelitian.

Implikasi penelitian ini adalah manajemen perusahaan harus membagikan dividen dalam jumlah yang besar ketika perusahaan telah tumbuh menjadi perusahaan yang besar agar direspon positif oleh investor sehingga nilai perusahaan akan meningkat. Selain itu, pembagian dividen dalam jumlah yang besar juga dapat mengurangi konflik agensi sehingga kinerja perusahaan dapat meningkat yang juga akan meningkatkan nilai perusahaan. Sementara itu, manajemen perusahaan hendaknya menggunakan dana dari internal perusahaan untuk membiayai kekurangan atas aktivitas operasionalnya ketika perusahaan tersebut sudah besar agar nilai perusahaan tidak turun.

Kata kunci: nilai perusahaan, kebijakan investasi, kebijakan dividen, kebijakan hutang, ukuran perusahaan.

SUMMARY

Financial policy can be implement to increase the firm value. The company's financial policies consist of investment policy, dividend policy and debt policy. Previous research related to the influence of investment policy, dividend policy and debt policy to firm value show different results and inconsistent between each other. Therefore, this research adds firm size as a moderating variable. Moreover, this research aims to examine the influence of each independent variables (investment policy, dividend policy and debt policy) to firm value which moderated by firm size.

The population is all property, real estate and building construction companies in Indonesia Stock Exchange 2010-2013. Sampling technique in this research uses purposive sampling method. The collected data is analyzed uses descriptive and inductive analysis (regression analysis). Moderated regression analysis (MIRA) is used to test the hypotheses.

The result of this research indicated that the larger the firm size, the weaker the influence of investment policy to firm value. Moreover, the larger the firm size, the weaker the influence of debt policy to firm value. But, the larger the firm size, the stronger the influence of dividend policy to firm value. The sensitivity test in this research is done using a replacement proxy. It conclude that the proxy to measure the variables have affect to the results of research.

The research has implication that the company's management must give more dividend when the company grows so it will get positive respond by investor. Finally, it will increase firm value. Moreover, by giving more dividend can reduce agency conflict so the company performance can increase. Increasing company performance will follow by increasing firm value.

Keywords: firm value, investment policy, dividend policy, debt policy, firm size.