

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

(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

Analysis of Sewing Machine Maintenance by Using Preventive Methods and Effect of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies on Company Values (Case Study on Automotive Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2012-2016 Period)

¹Egi Rullyanto, ²Dikdik Tandika

^{1,2}*Prodi Ilmu Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Bandung,
Jl. Tamansari No.1 Bandung 40116
e-mail : ¹Egirullyanto12@gmail.com*

Abstract. This research aims to examine the effect of investment decision, financing decision, and dividend policy to the firm value. Population of this research is listed public company at Indonesia Stock Exchange with manufacturing company as sample. Sampling method uses purposive sampling method. Samples were collected from 7 companies from a total 13 automotive companies listed in the Indonesia Stock Exchange during 2012-2016 period. Data analysis technique uses classic assumption test: multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test, and normality test. Hypothesis test uses multiple regression analysis. Partially, the result of this research showed that investment decision and financing decision have influence significant on firm value and dividend policy has not influence on firm value. Simultaneously, these variables have significant influence on firm value.

Keywords: investment decision, financing decision, dividend policy, firm value

Abstract. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode sampling yang digunakan adalah metode purposive sampling. Sampel dikumpulkan dari 7 perusahaan dari total populasi 13 perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2016. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik: uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji heteroskedastisitas, dan uji normalitas. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda. Secara parsial, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi, dan keputusan pendanaan, memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, variabel-variabel ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan.

A. Pendahuluan

Pada dasarnya tujuan utama perusahaan adalah mengoptimalkan nilai perusahaan (Wahyudi dan Pawestri, 2006). Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin sejahtera para *shareholdernya*. Nilai perusahaan ini sendiri dapat tercermin dari harga sahamnya (Fama, 1978; Wright & Ferris, 1997; dan Walker, 200 dalam Hasnawati, 2005).

Keputusan investasi sangat penting karena akan berpengaruh terhadap keberhasilan pencapaian tujuan perusahaan dan merupakan inti dari seluruh analisis keuangan (Brealy et al., 2007:4).

Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang berhubungan dengan penentuan sumber dana yang akan digunakan, penentuan perimbangan pendanaan yang optimal, dan perusahaan menggunakan sumber dana dari dalam perusahaan atau akan

mengambil dari luar perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan kebijakan untuk menentukan berapa laba yang harus dibayarkan (Dividen) kepada pemegang saham, dan berapa banyak yang harus ditanam kembali (laba ditahan).

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis :

1. Bagaimana tingkat perkembangan Keputusan Investasi (PER) pada perusahaan otomotif tahun 2012-2016.
2. Bagaimana tingkat perkembangan Keputusan Pendanaan (DER) pada perusahaan otomotif tahun 2012-2016.
3. Bagaimana tingkat perkembangan Kebijakan Dividen (DPR) pada perusahaan otomotif tahun 2012-2016.
4. Bagaimana tingkat perkembangan Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan otomotif tahun 2012-2016.
5. Sejauh manakah pengaruh Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER), dan Kebijakan Dividen (DPR) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan otomotif tahun 2012-2016 secara parsial maupun simultan.

B. Landasan Teori

Nilai perusahaan lazim diindikasikan dengan *price to book value* (PBR). *Price to Book Value* (PBV) digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya.

Menurut **Brigham dan Houston (2010:110)**, rasio ini dirumuskan sebagai:

$$\text{Price Earning Ratio} = \frac{\text{Harga Perlembar Saham}}{\text{Laba Perlembar Saham}}$$

Pada penelitian ini rasio yang digunakan untuk mengukur struktur pendanaan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* (DER) Rasio ini menunjukkan komposisi atau struktur modal dari total pinjaman (hutang) terhadap total modal yang dimiliki perusahaan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya.

Menurut Sofyan Syafri Harahap (2010:303), rasio ini dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Dalam penentuan besar kecilnya dividen yang akan dibayarkan pada perusahaan yang sudah merencanakan dengan menetapkan target *Dividend Payout Ratio* didasarkan atas perhitungan keuntungan yang diperoleh setelah dikurangi pajak. Untuk dapat membayar dividen dapat dibuat suatu rencana pembayarannya.

Menurut Brigham dan Houston (2010) Dividen Payout Ratio dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut :

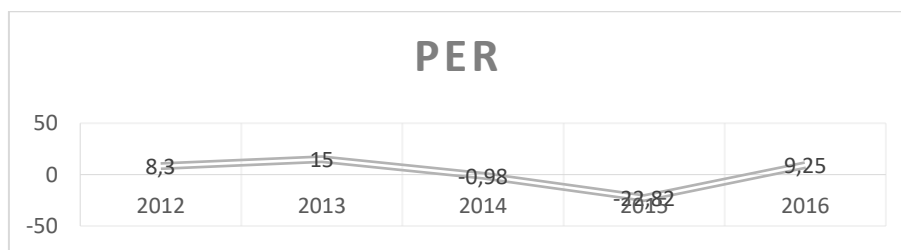
$$\text{Dividen Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$$

C. Hasil Penelitian

Perkembangan Price Earning ratio (PER) pada perusahaan subsektor otomotif periode 2012-2016

Tabel 1. Price Earning Ratio Periode 2012-2016

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	PER (%)				
			2012	2013	2014	2015	2016
1	Astra Otoparts Tbk	AUTO	9.16	17.48	5.38	9.46	31.01
2	Astra Internasional Tbk	ASII	7.76	14.18	15.67	16.79	22.1
3	Indo Kordsa Tbk	BRAM	6.19	17.09	13.11	13.8	0.17
4	Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	7.81	13.7	19.24	-68.69	16.12
5	Indomobil Sukses Internasional Tbk	IMAS	5.46	19.96	-86.28	-142.99	-16.08
6	Indospring Tbk	INDS	9.87	9.6	8.29	20.07	11.58
7	Multistrada Arah Internasional Tbk	MASA	11.88	13	17.71	-8.21	-0.12
Rata-rata per tahun			8.30	15.00	-0.98	-22.82	9.25
Maksimal			11.88	19.96	19.24	20.07	31.01
Minimal			5.46	9.6	-86.28	-142.99	-16.08



Gambar 1. Grafik Price Earning Ratio Periode 2012-2016

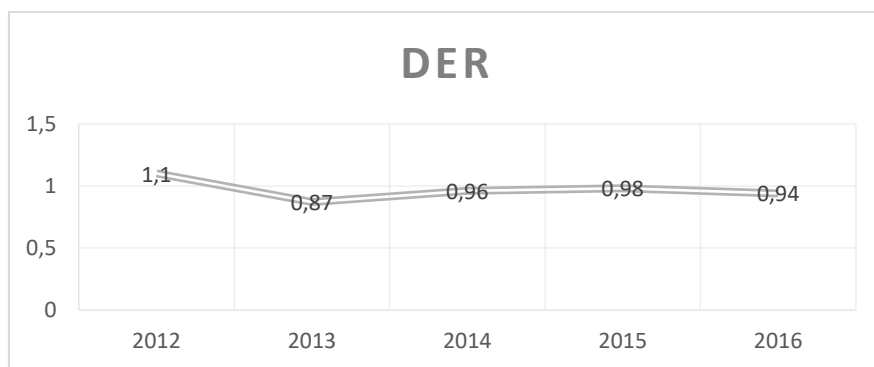
Perkembangan Price Earnings Ratio Periode 2012-2016

Berdasarkan gambar dapat dilihat bahwa rata-rata *Price Earnings ratio* tertinggi sebesar 175,1 terdapat pada tahun 2011 sedangkan rata-rata terendah sebesar -21,9 terdapat pada tahun 2016. Adapun perkembangan *Price earnings Ratio* dari tahun 2012-2016 mengalami fluktuasi tetapi jika melihat *trendline* perkembangan *Price Earnings Ratio* cenderung mengalami kenaikan.

Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER) pada Perusahaan Subsektor Otomotif Periode 2012-2016

Tabel 2. Debt to Equality Ratio Periode 2012-2016

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	DER (%)				
			2012	2013	2014	2015	2016
1	Astra Otoparts Tbk	AUTO	0.62	0.32	0.42	0.41	0.39
2	Astra Internasional Tbk	ASII	1.03	1.02	0.96	0.94	0.87
3	Indo Kordsa Tbk	BRAM	0.36	0.47	0.73	0.6	0.5
4	Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	1.35	0.98	1.17	1.15	1.01
5	Indomobil Sukses Internasional Tbk	IMAS	3.21	2.35	2.49	2.71	2.82
6	Indospring Tbk	INDS	0.46	0.25	0.25	0.33	0.2
7	Multistrada Arah Internasional Tbk	MASA	0.68	0.68	0.67	0.73	0.8
Rata-rata per tahun			1.10	0.87	0.96	0.98	0.94
Maksimal			3.21	2.35	2.49	2.71	2.82
Minimal			0.36	0.25	0.25	0.33	0.2



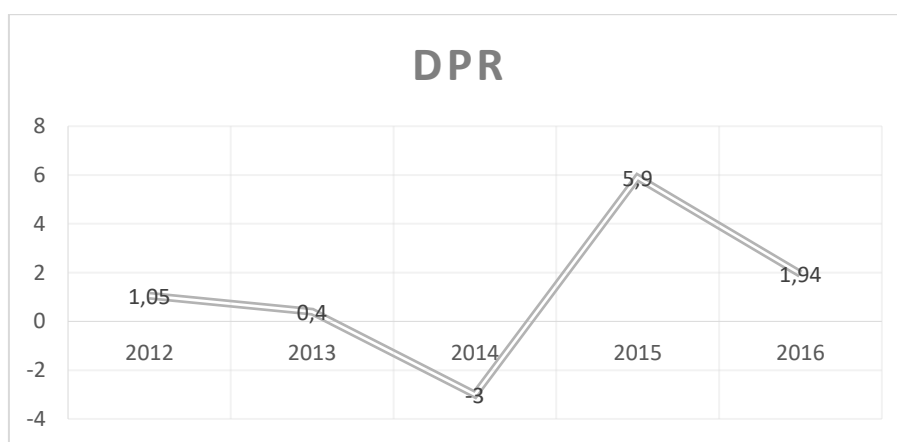
Gambar 2. Grafik Debt to Equality Ratio Periode 2012-2016

Berdasarkan gambar dapat dilihat bahwa rata-rata *Debt to Equity Ratio* tertinggi sebesar 1,10 terdapat pada tahun 2012 sedangkan rata-rata terendah sebesar 0,87 terdapat pada tahun 2013. Adapun perkembangan *Debt to Equity Ratio* dari tahun 2012-2016 mengalami naik turun.

Perkembangan *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Subsektor Otomotif Periode 2012-2016

Tabel 3. Dividen Payout Ratio Periode 2012-2016

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	DPR (%)				
			2012	2013	2014	2015	2016
1	Astra Otoparts Tbk	AUTO	0.25	0.11	0.13	0.15	0.15
2	Astra Internasional Tbk	ASII	0.14	0.13	0.14	3	0.36
3	Indo Kordsa Tbk	BRAM	0.21	0.57	0.2	0.29	4.9
4	Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	0.17	0.22	0.36	-6.55	7.14
5	Indomobil Sukses Internasional Tbk	IMAS	0.32	0.15	-23.75	-0.6	-0.12
6	Indospring Tbk	INDS	0.38	1.02	0.52	45.08	1.43
7	Multistrada Arah Internasional Tbk	MASA	5.88	0.61	1.39	-0.05	-0.28
Rata-rata per tahun			1.05	0.40	-3.00	5.90	1.94
Maksimal			5.88	1.02	1.39	45.08	7.14
Minimal			0.14	0.11	0.13	-0.6	-0.28



Gambar 3. Grafik Dividen Payout Ratio Periode 2012-2016

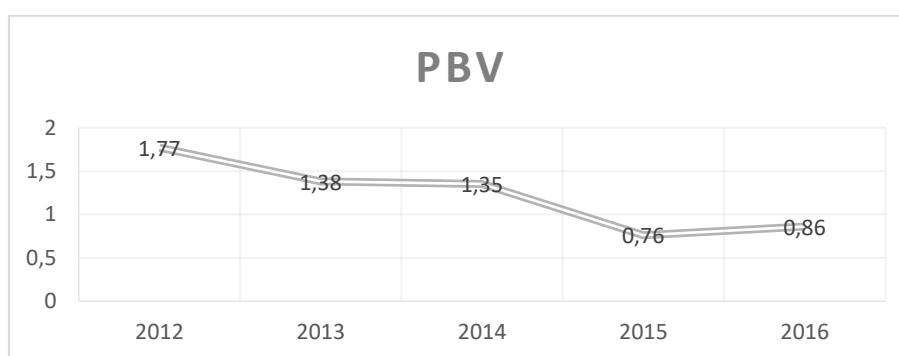
Berdasarkan gambar dapat dilihat bahwa rata-rata *Dividen Payout Ratio* tertinggi sebesar 5,9 terdapat pada tahun 2015 sedangkan rata-rata terendah sebesar -3 terdapat

pada tahun 2014. Adapun perkembangan *Dividen Payout Ratio* dari tahun 2012-2016 mengalami naik turun. Terjadi kenaikan drastis pada tahun 2015 dan terjadi penurunan kembali pada tahun 2016.

Perkembangan Price Book Value (PBV) pada perusahaan subsector otomotif periode 2012-2016

Tabel 4. Price Book Value Periode 2012-2016

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	PBV (%)				
			2012	2013	2014	2015	2016
1	Astra Otoparts Tbk	AUTO	2.6	1.84	2	0.76	0.96
2	Astra Internasional Tbk	ASII	3.43	2.59	2.5	1.92	2.54
3	Indo Kordsa Tbk	BRAM	0.82	0.51	1.01	0.79	0.01
4	Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	0.99	1.13	0.91	0.14	1.07
5	Indomobil Sukses Internasional Tbk	IMAS	2.25	2.03	1.64	0.98	0.59
6	Indospring Tbk	INDS	1.16	0.8	0.57	0.12	0.26
7	Multistrada Arah Internasional Tbk	MASA	1.15	0.78	0.83	0.64	0.56
Rata-rata per tahun			1.77	1.38	1.35	0.76	0.86
Maksimal			3.43	2.59	2.5	1.92	2.54
Minimal			0.82	0.51	0.57	0.12	0.01



Gambar 4. Grafik Price Book Value Periode 2012-2016

Berdasarkan gambar dapat dilihat bahwa rata-rata *Price Book Value* tertinggi sebesar 2,1 terdapat pada tahun 2012 sedangkan rata-rata terendah sebesar 0,89 terdapat pada tahun 2016. Adapun perkembangan *Dividen Payout Ratio* dari tahun 2012-2016 mengalami penurunan tiap tahunnya.

Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Tabel 5. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.828	.241		3.434	.002
	PER	.011	.005	.452	2.330	.026
	DER	.423	.201	.399	2.102	.044
	DPR	-.026	.016	-.277	-1.612	.117

Berdasarkan tabel dapat disimpulkan atas hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan sebagai berikut :

1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan
Tingkat signifikansi (α) sebesar 5%, $df = (n-k-1) 35-3-1 = 31$, dengan pengujian 2 pihak sehingga diperoleh t-tabel sebesar 2,034.

Hasil uji t menunjukkan bahwa nilai t-hitung sebesar 2,330 yang berarti lebih besar dari t-tabel (2,034) dan juga dapat dilihat dari tingkat signifikansi 0,026. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, dan dapat disimpulkan H1 diterima karena didukung data dan sesuai dengan ekspektasi penelitian.

2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa t-hitung sebesar 2,102 yang lebih besar dari t-tabel (2,034) dan juga dapat dilihat dari tingkat signifikansi 0,044. Nilai ini lebih kecil dari tingkat signifikansi 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, dan dapat disimpulkan H2 diterima karena didukung data dan sesuai dengan ekspektasi

3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa nilai t-hitung sebesar -1,612 yang berarti lebih kecil dari t-tabel (2,034) dan juga dapat dilihat dari tingkat signifikansi 0,117. Nilai ini lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, dan dapat disimpulkan H3 ditolak dan tidak sesuai dengan ekspektasi.

Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

Tabel 6. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

ANOVA ^a						
	Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.281	3	1.760	2.960	.047 ^b
	Residual	18.437	31	.595		
	Total	23.718	34			

Berdasarkan hasil uji ANOVA atau F test di atas, di dapat F hitung sebesar 2,960 dengan tingkat probabilitas 0.047 (signifikan). Karena probabilitas lebih kecil dibawah tingkat signifikansi 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel perubahan *Keputusan Investasi*, perubahan *Keputusan Pendanaan*, dan *Kebijakan Dividen* mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel *Nilai Perusahaan*. Hal ini berarti variabel tersebut dapat dijadikan sebagai pengukur nilai perusahaan.

D. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah disajikan pada Bab IV, maka penulis mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Perkembangan *Price Earning Ratio* (PER) pada perusahaan Subsektor otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016 cenderung mengalami naik turun.
2. Perkembangan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan Subsektor otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016 mengalami naik turun.
3. Perkembangan *Dividen Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016 cenderung mengalami naik turun.
4. Perkembangan *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016 cenderung mengalami penurunan setiap tahunnya.
5. a.) *Keputusan Investasi* (PER), dan *Keputusan Pendanaan* (DER) berpengaruh signifikan terhadap *Nilai Perusahaan* (PBV) secara persial pada perusahaan Subsektor Otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016, sedangkan variabel

Kebijakan Dividen (DPR) tidak memiliki pengaruh terhadap *Nilai Perusahaan (PBV)* secara Parsial pada perusahaan Subsektor Otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016.

b.) Keputusan Investasi (PER), Keputusan Pendanaan (DER), dan Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh secara simultan pada perusahaan subsektor otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016.

Daftar Pustaka

- Afzal, Arie, Abdul Rohman. 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*, Diponegoro journal of accounting volume 1, nomor 2, tahun 2012, halaman 09.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo, Bandi Anas Wibawa. 2010. *Pengaruh keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*, Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.
- Susanti, Rika. 2010. *Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Go Public yang Listed Tahun 2005-2008)*. viewed 1 Agustus 2012.
- Silvia Lailah. 2012. *Pengaruh keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012)*, Fakultas Ekonomi Universitas Syarif Hidayatullah, Jakarta.
- Purnamasari, Linda, dkk. 2009 *Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Keputusan dividen*, Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol.13 No.1.
- Arieska, Metha, Barbara Gunawan. 2011. *Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham Dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 13, No. 1.
- Chen, Jianguo, Nont Dhiensiri. 2009. *Determinants of Divident Policy : The EvidencfromNew Zealand* , International Research Journal of Finance and Economic ISSN 1450-2887 Issue 27 (2009), Euro Journals Publishing, Inc.
- Hasnawati, Sri, 2005. *Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. JAAI, Vol. 13, No, 2, (November), Hal 312-322.
- Hasnawati, Angra, 2011.*Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Kepemilikan Sebagai Variabel pemoderasi*. Universitas Gunadarma Yogyakarta.

www.bei.go.id

www.e-bursa.com

www.idx.co.id

www.katadata.co.id

www.sahamok.com

<http://finance.yahoo.com>