

**Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2016)**

The Influence of Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Firm Value

(Study Index LQ45 Company that registered in Bursa Efek Indonesia in 2015-2016)

¹Tuty Alawiyah, ²Azib

^{1,2}*Prodi Ilmu Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Bandung,
Jl. Tamansari No.1 Bandung 40116*

Email: ¹tutyalawiyah173@gmail.com, ²Azib_asroi@yahoo.com

Abstrack. The research examine the influence of investment decision, funding decision and devident policy on company value. The independent variables in this research are Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy. The dependent variable in thes research is Company Value that Measured by MBVA (Market Book Value Assets). The purpose of this research is to determine the influence of Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value of Index LQ45 company that registered in Bursa Efek Indonesia in 2015-2016 period with secondary data analysis using quantitative method. The analitic tools the used in this research is multiple linear analysis with the help of SPSS 22.0. The result of this research shows that Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy variable have a positive and significant influence on Company Value simultaneously. This result also shows that Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value.

Keywords : Investment Decision, Funding Decision, Dividend Policy, Company Value

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Variabel independen dalam penelitian ini adalah Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan yang diukur menggunakan MBVA (*Market Book Value Assets*). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2016 dengan analisis data sekunder menggunakan metode kuantitatif. Alat analisis yang digunakan adalah analisis linear berganda dengan bantuan SPSS 22.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan secara simultan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

A. Pendahuluan

Usaha untuk melihat bagaimana sebuah perusahaan berkembang salah satunya dengan Keputusan investasi, Keputusan investasi merupakan ketentuan yang disebutkan oleh pihak perusahaan untuk membelanjakan dana yang dipunya dalam bentuk aset tertentu dengan kesempatan mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang (Nahdiroh, 2013).

Kebijakan lain yang

menyangkut dengan nilai perusahaan ialah Keputusan Pendanaan, keputusan ini diartikan sebagai keputusan yang menyangkut pendanaan yang dipilih pihak perusahaan (Hasnawati, 2005). meningkatnya hutang diartikan oleh pihak luar tentang bagaimana kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban di masa yang akan datang dan adanya risiko bisnis yang rendah, hal itu akan direspon secara positif oleh pasar.

Kebijakan dividen, dimana kebijakan dividen juga merupakan suatu masalah yang sering dihadapi oleh berbagai perusahaan. Selain itu, dividen juga merupakan alasan bagi investor dalam menanamkan investasinya, dimana dividen merupakan pengembalian yang akan diterima atas investasinya dalam suatu perusahaan.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan MBVA dengan melihat harga saham beredar ditambah harga perlembar saham dibagi dengan total asset. Semakin tinggi nilai MBVA maka laba yang akan diterima investor juga akan semakin tinggi.

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik dengan mengambil judul keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen dengan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui hasil dari Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016

B. Landasan Teori

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan atau juga disebut dengan nilai pasar perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Fakta di lapangan menunjukkan bahwa nilai kekayaan yang di tunjuk pada neraca tidak memiliki hubungan dengan nilai pasar pada perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan memiliki kekayaan yang tidak bisa dilaporkan dalam neraca seperti manajemen yang baik (Erlangga dan Suryandi, 2009).

Nilai pasar ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham

bersangkutan dibursa, lalu nilai buku (*book value per share*) menunjukkan aktiva bersih (*not asset*) yang dimiliki oleh pemegang saham dengan memiliki satu lembar saham. Karena aktiva bersih adalah sama dengan total ekuitas pemegang saham, maka nilai buku perlembar saham adalah total ekuitas dibagi dengan jumlah saham beredar.

Keputusan Investasi

Investasi pada umumnya memerlukan dana yang relative besar dan mengandung risiko serta ketidakpastian, maka perusahaan memerlukan pertimbangan yang masak sebelum melakukan investasi tersebut. Meskipun investasi mengandung risiko dan ketidakpastian, investasi tetap mempunyai arti yang sangat penting bagi perusahaan (Bambang Riyanto, 1997:121).

Banyak faktor yang harus dipertimbangkan dalam membangun suatu proyek. Adanya berbagai perubahan faktor eksternal yang mempengaruhi faktor internal dapat menggagalkan perencanaan proyek yang akan dijalankan. Untuk itu sangat perlu untuk melakukan analisis tingkat keberhasilan dalam studi kelayakan.

Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan dapat diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan (*financial structure*). Struktur keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan modal sendiri. Struktur keuangan perusahaan sering kali berubah akibat investasi yang akan dilakukan perusahaan.

Terdapat beberapa teori yang berkenaan dengan struktur modal, diantaranya yaitu ada *Trade-off theory*, *pecking order theory*, *signaling theory* dan *agency approach*.

Kebijakan Dividen

Pembagian laba perusahaan yang diterima para pemegang saham sesuai dengan persentase kepemilikannya yang berasal dari keuntungan dari hasil operasi perusahaan selama suatu periode. Dividen adalah bagian keuntungan dari perusahaan yang diputuskan untuk dibagikan atau didistribusikan kepada para pemilik saham (*common stock*). Dalam banyak kasus, tidak semua keuntungan yang dihasilkan perusahaan dibagikan semua kedalam dividen.

Ada sebagian yang akan digunakan kembali untuk membiayai kegiatan dan pengembangan usaha perusahaan. Ini disebut dengan laba ditahan (*retained earning*). Besar kecilnya tergantung pada kebijakan dividend an hasil RUPS perusahaan.

C. Hasil Penelitian dan Pembahasan

Tabel 1 Uji t

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	76.519	41.869		1.828	.074
DER	1.373	1.007	.253	4.363	.000
DPR	6.176	3.358	.254	2.839	.003
MBVA	2.466	1.407	.322	3.952	.020

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil SPSS 22 (2019)

Dapat dilihat pada tabel 4.10 Keputusan Investasi (X1) t hitung memiliki nilai sebesar 3,952. Dengan menggunakan pengujian dua sisi dan taraf signifikansi 5% serta derajat kebebasan $df = n - k - 1$ ($52 - 4 - 1 = 47$), maka diperoleh t Tabel sebesar 2,011. Dapat disimpulkan bahwa nilai t hitung lebih besar daripada t Tabel yaitu $3,952 > 2,011$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,020 < 0,05$. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa ada

pengaruh signifikan antara variabel Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.

Dapat dilihat pada tabel 4.10 Keputusan Pendanaan (X2) t hitung memiliki nilai sebesar 4,363. Dengan menggunakan pengujian dua sisi dan taraf signifikansi 5% serta derajat kebebasan $df = n - k - 1$ ($52 - 4 - 1 = 47$), maka diperoleh t Tabel sebesar 2,011. Dapat disimpulkan bahwa nilai t hitung lebih besar daripada t Tabel yaitu $4,363 > 2,011$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa ada pengaruh signifikan antara variabel Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.

Dapat dilihat pada tabel 4.10 Kebijakan Dividen (X3) t hitung memiliki nilai sebesar 2,839. Dengan menggunakan pengujian dua sisi dan taraf signifikansi 5% serta derajat kebebasan $df = n - k - 1$ ($52 - 4 - 1 = 47$), maka diperoleh t Tabel sebesar 2,011. Dapat disimpulkan bahwa nilai t hitung lebih besar daripada t Tabel yaitu $2,839 > 2,011$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,003 < 0,05$. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa ada pengaruh signifikan antara variabel Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

Tabel 2 Regresi Linear Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	76.519	41.869		1.828	.074
DER	1.373	1.007	.253	4.363	.000
DPR	6.176	3.358	.254	2.839	.003
MBVA	2.466	1.407	.322	3.952	.020

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Hasil SPSS 22, 2019

Berdasarkan hasil perhitungan dengan program SPSS diketahui bahwa persamaan regresi berganda adalah sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta X_1 + \beta X_2 + \beta X_3 + e$$

Hasil analisis regresi linear berganda dapat diinterpretasikan sebagai berikut :

$$\text{Nilai Perusahaan} = 76,519 + 1,373 \text{ DER} + 6,176 \text{ DPR} + 2,466 \text{ MBVA} + e$$

Berdasarkan hasil analisis regresi tersebut dapat diinterpretasikan bahwa Nilai Perusahaan tahun 2015-2016 pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia sebesar 76,519. Kemudian besarnya koefisien dari tiap variabel independen dapat dijelaskan bahwa :

Keputusan investasi mempunyai koefisien regresi sebesar 2,466 menyatakan bahwa setiap peningkatan MBVA sebesar 1% (dengan asumsi bahwa nilai koefisien variabel lain tetap atau tidak berubah) maka akan menurunkan Nilai Perusahaan sebesar 2,466. Namun sebaliknya, jika MBVA mengalami penurunan sebesar 1% (dengan asumsi bahwa nilai koefisien variabel lain tetap atau tidak berubah) maka Nilai Perusahaan diprediksi mengalami peningkatan sebesar 2,466.

Keputusan Pendanaan mempunyai koefisien regresi sebesar 1,373 menyatakan bahwa setiap peningkatan DER sebesar 1% (dengan asumsi bahwa nilai koefisien variabel lain tetap atau tidak berubah) maka akan menurunkan Nilai Perusahaan sebesar 1,373. Namun sebaliknya, jika DER mengalami penurunan sebesar 1% (dengan asumsi bahwa nilai koefisien variabel lain tetap atau tidak berubah) maka Nilai Perusahaan diprediksi mengalami peningkatan sebesar 1,373.

Kebijakan Dividen mempunyai koefisien regresi sebesar 6,176 menyatakan bahwa setiap peningkatan DPR sebesar 1% (dengan asumsi bahwa nilai koefisien variabel lain tetap atau tidak berubah) maka akan menaikkan Nilai Perusahaan sebesar

6,176. Namun sebaliknya, jika DPR mengalami penurunan sebesar 1% (dengan asumsi bahwa nilai koefisien variabel lain tetap atau tidak berubah) maka Nilai Perusahaan diprediksi mengalami penurunan sebesar 6,176.

Tabel 3 Koefisien Determinasi Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.674 ^a	.412	.056	12.68871	2.133

a. Predictors: (Constant), MBVA, DPR, DER

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil SPSS 22 (2019)

Berdasarkan tabel 4.12 diatas bahwa nilai R Square sebesar 0,412. Jika dilihat menggunakan presentase maka menjadi 41,2%, kontribusi atau pengaruh variabel Keputusan Investasi (X1), Keputusan Pendanaan (X2), dan Kebijakan Dividen (X3) dan Nilai Perusahaan (Y) artinya adalah pengaruh variabel variabel Keputusan Investasi (X1), Keputusan Pendanaan (X2), dan Kebijakan Dividen (X3) dan Nilai Perusahaan (Y) sebesar 41,2% , sedangkan sisanya 58,8% dipengaruhi oleh variabel lainnya.

D. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan pada rumusan masalah, hasil dan pembahasan BAB IV, bertumpu pada landasan teori yang dibahas, analisis data dan uji hipotesis yang telah dilakukan pada Perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menjadi sampel pada penelitian, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Perkembangan Keputusan Investasi pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode

- 2015-2016 rata-rata mengalami peningkatan. Akan tetapi ada beberapa perusahaan yang mengalami penurunan secara drastis seperti halnya PT Matahari Department Store mengalami penurunan dari tahun 2015 sebesar Rp27.831.000.000.000 ke tahun 2016 sebesar Rp2.973.635.000.009 hal ini dikarenakan saham beredar PT Matahari Department Store mengalami penurunan pada tahun 2016. Namun jika dilihat secara keseluruhan rata-rata perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam penelitian ini mengalami peningkatan secara berturut - turut dan ada pula yang mengalami pergerakan fluktuatif.
2. Perkembangan Keputusan Pendanaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 - 2016 rata - rata mengalami peningkatan. Hal tersebut dapat di indikasikan bahwa perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sudah cukup untuk mensejahterakan perusahaannya tanpa harus memiliki hutang untuk mencukupi pendanaan kepada perusahaan. Namun, tidak sedikit perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mengalami penurunan yang mengakibatkan pada tahun 2016 perusahaan melakukan beberapa cara untuk mensejahterakan perusahaan seperti salah satu contoh dengan melakukan peminjaman jangka pendek maupun dari modal personal atau individu akan tetapi penurunan tersebut tidak membuat perusahaan tersebut mengalami kesulitan.
 3. Perkembangan Kebijakan Dividen pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2016 rata-rata mengalami kenaikan dari tahun ketahunnya dilihat dari pergerakan yang menunjukkan fluktuatif itu menunjukkan bahwa pertumbuhan menyatakan adanya penurunan pada Kebijakan Dividen dari tahun ke tahunnya. Akan tetapi pada Kebijakan Dividen ini banyak mengalami kenaikan, hal ini menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen mengalami perkembangan yang baik.
 4. Perkembangan Nilai Perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2016 rata-rata mengalami kenaikan dari tahun ketahunnya dilihat dari pergerakan yang menunjukkan fluktuatif itu menunjukkan bahwa pertumbuhan menyatakan adanya penurunan pada Nilai Perusahaan. Tetapi penurunan tersebut hanya terjadi pada beberapa perusahaan yang tidak mempengaruhi perkembangan yang dialami oleh Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan mengalami perkembangan yang baik.
 5. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen secara parsial dan simultan terhadap Nilai Perusahaan dimana, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap

Nilai Perusahaan pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 – 2016.

E. Saran

1. Bagi para investor sebelum membeli, menjual maupun menanam saham yang dimiliki akan lebih baik untuk memperhatikan nilai perusahaan. Selain itu para investor juga harus memperhatikan biaya investasi hal yang harus diperhatikan dalam berinvestasi ialah memastikan bahwa biaya yang harus dibayarkan tidak terlalu besar dan merugikan para investor. Jangan pula berinvestasi hanya karena nama perusahaan tersebut besar atau sudah ternama. Biasanya, banyak para investor keliru pada saat ingin berinvestasi hanya karena nama perusahaan.
2. Bagi para perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar lebih meningkatkan dan memperbaiki kinerja keuangan perusahaannya. Tidak hanya dari kinerja keuangannya tetapi dari kinerja perusahaannya pun perlu diperhatikan mengingat para investor juga memperhatikan bagaimana nilai perusahaan yang akan menjadi calon untuk menanam investasinya.
3. Bagi pemerintah untuk membuat kebijakan dalam pelaporan keuangan secara berkala setiap tahunnya pada perusahaan Indeks LQ45. Bursa Efek Indonesia juga agar lebih efektif dalam melakukan pembagian dalam pengawasan laporan keuangan setiap tahunnya agar setiap perusahaan melengkapi laporan

keuangannya tiap tahun.

4. Bagi peneliti selanjutnya dapat menggunakan pendekatan kualitatif, sehingga seluruh informasi yang diungkapkan dapat memberikan gambaran yang menyeluruh. Hal tersebut dikarenakan kemungkinan banyak perusahaan yang telah melakukan beberapa fungsi investasi akan tetapi tidak diungkapkan dalam laporan tahunan. Selain ketiga variabel tersebut, peneliti selanjutnya disarankan meneliti menggunakan variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut bertujuan agar semakin memperkuat hal apa saja yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Daftar Pustaka

- Abdul Mukti Zulfahmi, D. P. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 4(1).
- Arie Afzal, A. R. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. DIPENOGORO JOURNAL OF ACCOUNTING, 1, 1–9.
- Atmaja, L. (2008). Teori dan Praktek Manajemen Keuangan. In Yogyakarta: ANDI (Vol. 6).
- Brealey R.A, Myers, S.C, M. A. . (2008). Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid I. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F, J. F. H. (2011). Dasar-dasar Manajemen

- Keuangan (11th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Darminto, D. (2010). Pengaruh Faktor Eksternal dan Berbagai Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Manajemen*; Vol 8, No 1 (2010). Retrieved from <https://jurnaljam.ub.ac.id/index.php/jam/article/view/999/864>
- Freddy, R. (2012). *Studi Kelayakan Bisnis dan Investasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka.
- Gayatri, N. L. P. R. dan, & Mustanda, I. K. (2014). Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(2), 1700–1718
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Pustaka Setia.
- Sunjoyo, & Et, A. (2013). *Aplikasi SPSS Untuk Smart Riset*. Bandung: Alfabeta.