



# Prosiding Seminar Nasional Manajemen

Vol 3 (2) 2024: 527-530

<http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PSM/index>

ISSN: 2830-7747; e-ISSN: 2830-5353



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

Ade Surya Afandi<sup>1</sup>, Dimas Saputro Adyatama<sup>2</sup>

Program Studi Manajemen, Universitas Pamulang

[adesurya454@gmail.com](mailto:adesurya454@gmail.com)<sup>1</sup>, [dimas.adyta14@gmail.com](mailto:dimas.adyta14@gmail.com)<sup>2</sup>

INFO ARTIKEL	ABSTRAK
<p>Diterima 29 April 2024 Disetujui 30 April 2024 Diterbitkan 1 Mei 2024</p>	<p>Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki dampak keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, baik secara individual maupun bersama-sama. Penelitian ini melibatkan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2009-2013. Sampel dipilih menggunakan metode purposive sampling, dan data sekunder diperoleh dari laporan keuangan yang diaudit serta laporan keuangan tahunan perusahaan dari ICMD dan situs resmi Bursa Efek Indonesia. Analisis data meliputi uji asumsi klasik seperti multikolinieritas, autokorelasi, heteroskedastisitas, dan normalitas, dengan pengujian hipotesis menggunakan regresi linier berganda. Hasilnya menunjukkan bahwa keputusan investasi secara individu memiliki dampak positif pada nilai perusahaan, sementara keputusan pendanaan berpengaruh negatif. Kebijakan dividen dan ukuran perusahaan, secara individual, berkontribusi positif terhadap nilai perusahaan. Secara bersama-sama, keempat variabel tersebut memiliki dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
<p><b>Kata Kunci:</b> Keputusan Pendanaan, Kebijakan dividen, Keputusan investasi, Nilai Perusahaan</p>	<p style="text-align: center;"><i>ABSTRACT</i></p>
<p><b>Keywords:</b> Funding decisions, Dividen Policy, Investation Decision, The value of the company</p>	<p><i>This study explores the influence of investment decisions, funding choices, dividend policy, and company size on company value, both individually and collectively, among manufacturing firms listed on the Indonesia Stock Exchange from 2009 to 2013. Data, obtained from audited financial reports and annual financial reports via ICMD and the Indonesia Stock Exchange website, underwent classical assumption tests like multicollinearity, autocorrelation, heteroscedasticity, and normality, with hypothesis testing via multiple linear regression. Results indicate that individual investment decisions positively affect company value, while funding decisions have a negative impact. Dividend policy and company size individually contribute positively to company value. Together, these variables significantly influence company value.</i></p>

## **PENDAHULUAN**

Dalam dunia bisnis yang kompetitif, pengambilan keputusan yang tepat oleh manajemen perusahaan menjadi krusial untuk meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan adalah faktor-faktor yang secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi mencakup alokasi dana untuk proyek-proyek baru yang diharapkan memberikan hasil yang positif. Keputusan ini memerlukan evaluasi yang cermat terhadap potensi pengembalian investasi, risiko yang terkait, dan strategi jangka panjang perusahaan. Keputusan pendanaan berkaitan dengan cara perusahaan memperoleh modal untuk mendukung operasinya. Strategi pendanaan yang efektif dapat mengoptimalkan struktur modal perusahaan dan mengurangi biaya modal, sehingga mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen mengatur bagaimana laba perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham. Kebijakan dividen yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mempengaruhi harga saham, serta mengarah pada peningkatan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan, seperti ukuran aset, penjualan, atau kapitalisasi pasar, juga memainkan peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Perusahaan yang lebih besar mungkin memiliki akses yang lebih baik terhadap sumber daya dan pasar, yang dapat berdampak positif pada nilai perusahaan. Penelitian tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan menjadi penting karena dapat memberikan pemahaman yang lebih dalam tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini dapat menjadi panduan bagi manajemen perusahaan dalam membuat keputusan yang strategis dan berkelanjutan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memperoleh keunggulan kompetitif.

## **KAJIAN LITERATUR**

### **Manajemen**

manajemen adalah proses pengarahan dan pengendalian sumber daya manusia dan sumber daya lainnya dalam organisasi untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan (Stephen P. Robbins, 2015)

### **Keputusan Investasi**

keputusan investasi adalah keputusan yang menyangkut pengalokasian dana, baik dari dalam maupun luar perusahaan, ke dalam berbagai bentuk investasi. Di mana umumnya, proses ini dilakukan oleh manajer keuangan terkait pengalokasian sejumlah dana milik investor ke dalam instrumen investasi yang dianggap dapat memberi keuntungan untuk jangka waktu yang Panjang (Purnamasari,2009)

### **Keputusan Pendanaan**

Keputusan pendanaan adalah keputusan keuangan tentang darimana dana untuk membeli aktiva tersebut berasal. Ada dua macam dana atau modal meliputi modal asing seperti hutang bank dan obligasi, serta modal sendiri seperti laba ditahan dan saham. Keputusan pendanaan dapat dibagi menjadi dua meliputi keputusan pendanaan jangka pendek dan keputusan pendanaan jangka panjang. Keputusan pendanaan jangka pendek meliputi hutang jangka pendek seperti hutang wesel dan hutang dagang. Sedangkan keputusan pendanaan jangka panjang akan membawadampak pada struktur modal (capital structure) perusahaan.

### **Kebijakan Dividen**

Kebijakan dividen adalah keputusan tentang seberapa banyak laba saat ini akan dibayarkan sebagai dividen atau ditahan untuk diinvestasikan kembali dalam perusahaan. Dengan demikian adanya dividen yang optimal merupakan suatu kebijakan dividen yang menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa yang akan datang sehingga dapat memaksimalkan harga perusahaan.

### **Nilai Perusahaan**

Nilai perusahaan atau juga disebut dengan nilai pasar perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Fakta menunjukkan bahwa nilai kekayaan yang ditunjukkan pada neraca tidak memiliki hubungan dengan nilai pasar dari perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan memiliki kekayaan yang tidak bisa dilaporkan dalam neraca seperti manajemen yang baik, reputasi yang baik, dan prospek yang cerah (Erlangga dan Suryandari, 2009 dalam Afzal dan Rohman, 2012).

## **METODE**

Dalam penelitian ini menggunakan dua jenis variabel yaitu variabel terikat/ dependen (diberi simbol y) dan variabel bebas / independen (diberi simbol x). Identifikasi masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini sebagai berikut :

a. Variabel Terikat Variabel terikat (dependen) adalah variabel yang memberikan reaksi/respon jika dihubungkan dengan variabel yang lain. Atau dengan kata lain, variabel yang nilainya dipengaruhi oleh variabel lain. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah Nilai Perusahaan.

b. Variabel Bebas Variabel bebas (independen) adalah variabel stimulus atau variabel yang mempengaruhi variabel lain. Dalam penelitian ini variabel bebas yang digunakan adalah Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen.

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

Hasil penelitian variabel keputusan investasi terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa keputusan investasi (PER) berpengaruh secara signifikan positif terhadap nilai perusahaan, sehingga apabila keputusan investasi naik sebesar satu satuan, maka nilai perusahaan juga akan naik. Adanya pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan memaksimalkan investasi dalam upayanya menghasilkan laba sesuai dengan jumlah dana yang terikat (Afzal dan Rohman, 2012). Hal ini dapat terlihat dari uji hipotesis pengujian yang menunjukkan tingkat signifikansi 0.014 dengan nilai signifikan t yang lebih kecil dari 5 persen. Sedangkan nilai thitung sebesar 2.580 dan ttabel sebesar 2.021 maka thitung (2.580) > ttabel (2.021). Hasil penelitian ini konsisten pula dengan penelitian Wijaya dan Wibawa (2010) yang menyatakan bahwa keputusan investasi tersebut adalah keputusan yang mencerminkan kesempatan investasi di masa yang akan datang (investment opportunity), yaitu melalui pengenalan produk baru atau perluasan produk lama, penggantian peralatan atau gedung, penelitian dan pengembangan, serta eksplorasi. Hasil penelitian ini juga mendukung teori sinyal (signaling theory), dimana adanya pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan (Wahyudi dan Pawestri, 2006). Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Ansori dan Denica (2010), Afzal dan Rohman (2012), serta Prasetyo et.al.(2013), yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan. Begitu pula dengan penelitian Gayatri dan Mustanda (2014) yang menyebutkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan pendapat yang dikemukakan oleh NurFaridah (2011) bahwa meningkatnya investasi membuktikan tingginya kebutuhan dana di perusahaan, sedangkan dalam pemenuhan kebutuhan dana perusahaan menggunakan hutang yang mengakibatkan beban bunga meningkat. Dengan kata lain tinggi beban bunga akan mengakibatkan risiko yang tinggi, maka akan mengurangi tingkat kepercayaan investor yang dapat mempengaruhi turunnya harga pasar saham dan berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

## **KESIMPULAN**

Kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Artinya, ketika keputusan investasi meningkat, nilai perusahaan juga cenderung meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk memaksimalkan investasi mereka untuk menghasilkan laba yang sesuai dengan jumlah dana yang tersedia. Temuan ini konsisten dengan beberapa penelitian sebelumnya, seperti yang dilakukan oleh Wijaya dan Wibawa (2010), Ansori dan Denica (2010), Afzal dan Rohman (2012), Prasetyo et.al. (2013), dan Gayatri dan Mustanda (2014). Mereka juga menemukan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga mendukung teori sinyal, yang mengatakan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa depan, yang dapat meningkatkan harga saham dan nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan pandangan NurFaridah (2011), yang berpendapat bahwa peningkatan investasi bisa menimbulkan risiko, terutama jika pembiayaan menggunakan hutang. Tingginya beban bunga dapat mengurangi kepercayaan investor, yang pada gilirannya dapat berdampak negatif pada harga saham dan nilai perusahaan. Dengan demikian, penting bagi perusahaan untuk mempertimbangkan

dengan hati-hati strategi keuangan mereka dalam pengambilan keputusan investasi guna mengelola risiko dan memaksimalkan nilai perusahaan.

## REFERENSI

- Adiwibowo, A. S. (2018). PENGARUH MANAJEMEN LABA, UKURAN PERUSAHAAN DAN. *AKUISISI-VOL 12 NO. 2 NOVEMBER 2016*, 39-51.
- Gunawan, M. A. (2011). pengaruh Aliran Kas Bebas Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham Dengan Set Kesempatan Investasi Dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *vol.13 no.1 Mei 2011*, 13-23.
- Margie, H. d. (2021). PENGARUH PERENCANAAN PAJAK DAN KONSERVATISME AKUNTANSI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Vol 9, No 1 (2021): KREATIF*.
- Pratidina, B. S. (2023). PENGARUH FINANCIAL LITERACY, HERDING, RISK PERCEPTION TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PADA MAHASISWA AKUNTANSI UNIVERSITAS PAMULANG ANGKATAN 2020-2021. *vol.1 no.2 (2023) oktober*.
- Puspaningsih, H. S. (2013). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *vol.17 no.2 desember 2013*, 156-165.
- Saerang, I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bei. *vol.2 no.2 Juni 2014*, 879-889.
- Saputra, I. J. (2010). Analisis Korelasi Investment Opportunity Set (Ios) dengan Kebijakan Dividen Serta Perusahaan Tumbuh dan Tidak Tumbuh terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Bei). *vol.8 no.1 Maret 2010*, 28-39.
- Sari, D. L. (2020). ANALISIS KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP . *Vol. 8, No. 2, Juli 2020*, 143-155.
- Sulistyawati, H. S. (2016). KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN .
- Suryandari, N. N. (2020). Nilai Perusahaan Ditinjau dari Tanggung Jawab Sosial, Tata Kelola, dan Kesempatan Investasi Perusahaan. *vol.2 no.2 Juli (2020)*, 94-103.  
*Vol. 6, No. 2, Juli 2018*, 203-222.