



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI**

Yuliana Sandy Nurmalasari¹
Pendidikan Akuntansi FKIP
Universitas PGRI Madiun
yulianasandy15@gmail.com

Supri Wahyudi Utomo²
Pendidikan Akuntansi FKIP
Universitas PGRI Madiun
supri@unipma.ac.id

Juli Murwani³
Pendidikan Akuntansi FKIP
Universitas PGRI Madiun
jmurwani@unipma.ac.id

ABSTRAK

Tujuan peneliti ini untuk mengetahui Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI, karena perusahaan manufaktur saat ini sangat berkembang. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* tahun 2015-2017. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: Keputusan investasi, kebijakan dividen dan likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Semakin besar perhatian investor untuk membeli saham suatu entitas maka harganya akan semakin tinggi. Kebijakan dividen yang menguntungkan dan likuiditas perusahaan yang bagus akan memperoleh kepercayaan yang lebih tinggi, dengan demikian nilai entitas juga akan naik.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Likuiditas, dan Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Suatu perusahaan memiliki nilai berdasarkan harga saham yang telah beredar di pasar yang harus dibayar oleh investor. Nilai perusahaan terlihat pada kekuatan tawar-menawar saham, jika perusahaan diperkirakan sebagai perusahaan yang mempunyai prospek yang baik dimasa yang akan datang, maka nilai saham akan menjadi tinggi. Sedangkan perusahaan dinilai kurang baik jika mempunyai prospek dari harga saham menjadi lemah. Untuk melakukan aktivitas serta pengambilan keputusan, perusahaan

berpacu pada tujuan utamanya memperoleh laba yang diambil dari hasil keputusan investor dan kebijakan perusahaan.

Keputusan investasi, kebijakan dividen, dan likuiditas sangat menarik untuk diteliti yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur hal ini sesuai dengan yang dinyatakan oleh (Sartini & Purbawangsa, 2014) dan (Purnama, 2018) Sebelum melakukan tindakan investasi para investor serta calon investor perlu mengumpulkan informasi sebagai salah satu dasar pertimbangan didalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Hal tersebut dibuktikan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Mardiyati, Ahmad, & Abrar, 2015) dengan dengan hasil keputusan investasi (PER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertimbangan yang penting terutama melihat kinerja perusahaan yang baik maupun yang buruk dengan cara melihat tinggi rendahnya nilai perusahaan yang dilihat dari kategori keputusan investasi, kebijakan deviden dan likuiditas yang mencerminkan nilai perusahaan pada saat itu.

Keterkaitan kebijakan deviden dalam penelitian (Ferina, Tjandrakirana, & Ismail, 2015) dengan hasil penelitian kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin besar perhatian investor untuk membeli saham suatu entitas maka harganya akan semakin tinggi. Kebijakan dividen yang menguntungkan dan likuiditas perusahaan yang bagus akan memperoleh kepercayaan yang lebih tinggi. Berkaitan dengan likuiditas sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Patricia, Bangun, & Tarigan, 2018) yang menyatakan bahwa tingkat likuiditas berpengaruh pada nilai perusahaan, dengan demikian nilai entitas juga akan naik, utamanya pada perusahaan manufaktur.

Perusahaan manufaktur saat ini sangat mencerminkan pertumbuhan dan perkembangan ekonomi dan bisnis nasional, di samping itu perusahaan manufaktur merupakan sektor yang memiliki kompleksitas bisnis yang tinggi. Pada era kepemimpinan Presiden Jokowi saat ini lebih mengedepankan pembangunan infrastruktur untuk mempermudah masyarakat atau organisasi dalam menjalani aktivitasnya, hal ini akan berpotensi baik terhadap perusahaan-perusahaan manufaktur khususnya yang berdampak langsung dengan pembangunan. Secara tidak langsung nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh isu yang sedang berkembang saat ini utamanya di

bidang pembangunan infrastruktur yang akan mengukur sejauhmana investor mau menanamkan saham sesuai dengan kebijakan perusahaan dan tingkat likuiditas yang dimiliki.

Perbedaan penelitian ini dengan yang dilakukan oleh (Rahmawati, Topowijono, & Sulasmiyati, 2015); (Wijaya & Sekayu, 2014); (Arizki, Masdupi, & Zulvia, 2019) yang memiliki perbedaan komponen variabel dan hanya memiliki persamaan pada keputusan investasi dan nilai perusahaan, sehingga penelitian ini merupakan penelitian yang menggabungkan beberapa indikator berdasarkan beberapa jurnal. Tujuan peneliti ini untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang disebabkan karena adanya fenomena yang sangat menarik untuk dikaji yaitu tentang perkembangan manufaktur saat ini. Sebelum melakukan tindakan investasi para investor serta calon investor perlu mengumpulkan informasi sebagai salah satu dasar pertimbangan didalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Pertimbangan yang penting terutama dalam melihat kinerja perusahaan yang baik maupun yang buruk adalah dengan cara melihat tinggi rendahnya nilai perusahaan dengan melihat laba yang dihasilkan. Laba yang ditahan merupakan suatu sumber dana untuk pembiayaan pertumbuhan perusahaan tersebut, semakin baik pengelolaan pembiayaan perusahaan yang berasal dari laba yang ditahan semakin kuat posisi finansial perusahaan tersebut.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan dengan mengambil data dari laporan keuangan perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan alamat website www.idx.co.id. Peneliti mengambil sampel sebagaimana kriteria dibawah ini:

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut periode 2015-2017	43
2	Perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangannya secara kontinyu selama periode 2015-2017	0
3	Perusahaan manufaktur yang tidak mengalami kerugian	0

	selama periode 2015	
4	Ketersediaan dan kelengkapan data selama penelitian	(13)
	Total Keseluruhan Sampel	30

Berdasarkan tabel diatas peneliti mengambil 43 data laporan keuangan manufaktur yang dijadikan populasi. Setelah mempertimbangkan dan berdasarkan kriteria diatas diperoleh sampel sebanyak 30 sampel. Sehingga peneliti menganalisis 90 laporan keuangan perusahaan manufaktur. Dalam penelitian ini teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*.

Penelitian ini menggunakan teknik analisis berganda dengan bantuan *software SPSS 16* Penelitian. Berikut ini rasio yang digunakan dalam penelitian ini (fahmi, 2017)

$$\text{Price To Book Value} = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}}$$

$$\text{Price Earnings Ratio} = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham}}$$

$$\text{Dividend Payment Ratio} = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

$$\text{Ratio Lancar} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

Nilai perusahaan memiliki harga dari saham yang telah beredar di pasar saham yang harus dibayar oleh investor untuk memiliki sebuah perusahaan. Nilai perusahaan dapat diketahui melalui harga saham di pasar, yang berdasarkan bentuk harga saham perusahaan di pasar, serta merupakan refleksi penilaian oleh publik terhadap kinerja perusahaan secara riil (Purnama, 2016); (Fidhayatin & Dewi, 2012). Alasan penggunaan *Price to Book Value* sebagai perhitungan rasio nilai perusahaan hal ini dikarenakan pada peneliti sebelumnya terdapat perhitungan dengan menggunakan tersebut dengan variabel independen yang berbeda.

Keputusan investasi dapat dikatakan suatu kebijakan manajemen dalam menggunakan dana perusahaan yang terdapat pada sebuah aset yang dimasa yang akan datang dapat memberikan suatu keuntungan. Pihak yang melakukan investasi disebut investor. Kebijakan deviden diambil manajemen perusahaan dengan bertujuan untuk memutuskan dan membayarkan sebagian keuntungan perusahaan kepada pemegang saham dari pada menahan sebagai laba ditahan untuk diinvestasikan kepada pemegang

saham maupun menahan sebagai laba ditahan untuk diinvestasikan kembali agar mendapatkan *capital gains*. Likuiditas digambarkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus dipenuhi, atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil penelitian berdasarkan data yang diolah adalah sebagai berikut:

Table 2. Statistik Deskriptif Data Variabel Penelitian

Variabel	Minimum	maksimum	Rata-rata	Simpanan Baku
Keputusan Investasi	0.067	12.655	4.409	3.12
Kebijakan Dividen	0.001	94.542	17.205	31.516
Likuiditas	0.750	31.044	4.006	20.33
Nilai Perusahaan	0.001	482.470	160.756	0.75

Sumber: data Microsoft Excel

Berdasarkan tabel 2 bahwa keputusan investasi dari tahun 2015-2017. Nilai terendah sebesar 0.067 terdapat di INDO ACITAMA TBK di tahun 2017, hal tersebut dibuktikan dari perolehan perhitungan berdasarkan harga per lembar saham dibandingkan dengan laba per lembar saham. Nilai terbesar berada pada nilai maksimum 12.655 terdapat di PT KEDAUNG INDAH CAN TBK di tahun 2015 dengan total rata - rata adalah 4.409 ,serta Simpanan Baku sebesar 3.12.

Kebijakan dividen dari tahun 2015-2017 nilai terendah sebesar 0.001 terdapat di PT GUNAWAN DIANJATA STEEL TBK di tahun 2016 dan di tahun 2017. Diperoleh berdasarkan perhitungan *Dividend Per Share* dibandingkan dengan *Earning Per Share*. Nilai terbesar sebesar 94.542 terdapat di INDAL ALUMINIUM INDUSTRY TBK di tahun 2017. Dengan total rata – rata sebesar 17.205, serta simpanan baku 31.516.

Likuiditas dari tahun 2015-2017 nilai terendah sebesar 0.750 terdapat di PT PP LONDON SUMATRA INDONESIA TBK di tahun 2017. Diperoleh berdasarkan hasil asset lancar dibandingkan dengan kewajiban lancar. Nilai terbesar sebesar 31.044

terdapat di PT MARTINA BERTO TBK di tahun 2016. Didapat dari hasil asset lancar dibagi kewajiban lancar. Total rata – rata sebesar 4.006, serta simpanan baku 20.33.

Nilai perusahaan dari tahun 2015-2017 nilai terendah sebesar 0.001 terdapat di HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK di tahun 2016. Nilai terbesar sebesar 482.470 yang terdapat di KEDAUNG SETIA INDUSTRIAL TBK ditahun 2017. Total rata – rata sebesar 160.756 serta simpanan baku 0.75.

Tabel 3. Regresi Linier Berganda

Modal	Unstandardized Coefficients		Stabdardized	t	Sig
	B	Std. Error	Beta		
Constant	-30.431	25.027		-1.216	0.227
Investasi	15.518	4.189	0.280	3.704	0.000
Dividen	3.729	0.661	0.438	5.641	0.000
Likuiditas	14.634	3.477	0.328	4.209	0.000

Berdasarkan table diatas diperoleh temuan investasi berpengaruh *positif* terhadap nilai perusahaan dibuktikan dengan nilai *koefisien t hitung sebesar 3,704* serta *nilai koefisien sebesar 0.000 kurang dari 0.05* yang berarti dengan semakin meningkatnya keputusan investasi, maka akan semakin meningkat pula nilai perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. Sedangkan pada kebijakan dividen berpengaruh *positif* terhadap nilai perusahaan, temuan penelitian ini dibuktikan dengan *koefisien t hiting sebesar 5,641* serta *koefisien sebesar 0.000 kurang dari 0.05* yang berarti dengan semakin meningkatnya Kebijakan dividen, maka akan semakin meningkat pula nilai perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. Pada likuiditas diperoleh temuan adanya pengaruh *positif* terhadap nilai perusahaan, yang dibuktikan dengan *koefisien t hitung sebesar 4,209*, serta *koefisien sebesar 0.000 kurang dari 0.05* yang berarti dengan semakin meningkatnya keputusan likuiditas perusahaan, maka akan semakin meningkat pula nilai perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia.

SIMPULAN

Keputusan Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kemampuan perusahaan yang menghasilkan kas oleh karena itu dapat memenuhi kebutuhan jangka

panjang dan jangka pendek, sehingga dapat di jelaskan adanya keputusan investasi dapat dijadikan landasan bagi seorang investor untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut.

Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen serta akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa datang, sehingga kebijakan deviden yang ditetapkan perusahaan maka akan dapat menarik minat investor.

Likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal tersebut sesuai dengan kajian teori yang menyatakan bahwa likuiditas dapat mempengaruhi nilai perusahaan sebab hal ini berhubungan dengan kewajiban yang harus dipenuhi oleh perusahaan.

Keputusan investasi, Likuiditas, dan Dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal tersebut membuktikan bahwa ketiga variabel tersebut sangat mempengaruhi pengguna laporan keuangan dalam memberikan nilai bagi perusahaan.

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah semua variabel independen yang digunakan menyatakan adanya pengaruh yang signifikan dan menggunakan bantuan olah data SPSS. Saran dari penelitian ini adalah bagi perusahaan khususnya manufaktur diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan memperkuat kebijakan yang terkait dengan investasi, dividen dan likuiditas, yang sangat memberikan pengaruh sangat baik dalam meningkatkan eksistensi nilai perusahaan di kalangan stakeholder serta memberikan informasi kepada publik secara andal terkait dengan keputusan investasi, kebijakan dividen dan likuiditas agar terhindar dari laporan yang menyesatkan bagi investor atau pihak yang berkepentingan. Bagi Peneliti selanjutnya mengganti variabel agar mendapatkan hasil yang empiris. Banyak variabel lain yang bisa digunakan peneliti, misalnya rasio solvabilitas, rentabilitas, pembagian deviden, dan masih banyak lagi, mengganti cara pengukuran dari variabel tersebut dan menggunakan kategori perusahaan lain sebagai penelitian. Sehingga hasilnya dapat digunakan sebagai pembandingan dan dapat dijadikan sebagai sumber referensi selanjutnya. Bagi Para *shareholder* lebih hati-hati dalam menentukan pilihan untuk berinvestasi. Hal ini dikarenakan untuk mengantisipasi adanya kecurangan yang dilakukan perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha Universitas Negeri Padang*, 1(1), 73–82.
- fahmi, irham. (2017). *Analisis laporan keuangan*. Bandung.
- Ferina, ika sasti, Tjandrakirana, R., & Ismail, I. (2015). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Akuntanika*, 2(1), 52–66.
- Fidhayatin, S. K., & Dewi, N. H. U. (2012). Analisis nilai perusahaan, kinerja perusahaan dan kesempatan bertumbuh perusahaan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang listing di bei. *The Indonesian Accounting Review Issn 2086-3802*, 2(2), 203–214.
- Mardiyati, U., Ahmad, gatot nazir, & Abrar, M. (2015). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2010-2013. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 6(1), 417–439.
- Patricia, Bangun, P., & Tarigan, ukur malem. (2018). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia). *Manajemen Bisnis*, 13(1).
- Purnama, H. (2016). Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, kebijakan deviden, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 3(1), 56. [https://doi.org/https://doi.org/10.3929/ethz-b-000238666](https://doi.org/10.3929/ethz-b-000238666)
- Purnama, H. (2018). Pengaruh struktur modal, kebijakan deviden, dan keputusan investasi terhadap profitabilitas (studi kasus perusahaan manufaktur yang go publik di bursa efek indonesia). *Jurnal Akuntansi & Manajemen Akmenika*, 15(2).
- Rahmawati, A. D., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 23(2), 1–7. Retrieved from



THE 14th FIPA
FORUM ILMIAH PENDIDIKAN AKUNTANSI
PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI-FKIP
UNIVERSITAS PGRI MADIUN

<https://media.neliti.com/media/publications/85999-ID-pengaruh-ukuran-perusahaan-profitabilita.pdf>

Sartini, luh putu novita, & Purbawangsa, ida bagus anom. (2014). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan deviden, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 81–91.

Wijaya, erma masri, & Sekayu, R. (2014). Pengaruh keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pertambangan di bursa efek indonesia. *Akuntansi Politeknik Sekayu*, 1(1), 52–58.

