

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan yang
terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2021)

Herpina Apriyanti

Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
Email: herfinaaprianti@gmail.com

Rafidah

Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
Email: rafidah_era@uinjambi.ac.id

Putri Apria Ningsih

Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
Email: putriapria8@gmail.com

Jl. Arif Rahman Hakim No.111, Simpang IV Sipin, Kec. Telanaipura, Kota Jambi, Jambi 36361

***Abstract.** This study aims to determine the effect of investment decisions and dividend policy on firm value. This study uses independent variables, namely investment decisions and dividend policy. Meanwhile, the dependent variable is firm value. The data used in this study is secondary data using the panel data method which is a combination of time (time series) and inter-company data. The analytical tool used is eviews 9 to find out the results of Panel Data Regression, Model Testing, Classical Assumption Test and Hypothesis Testing. The results of this study indicate that investment decisions and dividend policies have no effect on the value of the study company in manufacturing companies in the agriculture sector, plantation sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2021. Meanwhile, based on the results of the F test that has been carried out, investment decisions and dividend policy have a simultaneous effect on firm value with a percentage of 86% and 14% explained by other variables outside of this study.*

Keywords: *Investment Decision, Dividend Policy and Firm Value.*

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan variabel independen yaitu keputusan investasidan kebijakan dividen. Sedangkan untuk variabel dependennya adalah nilai perusahaan. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder menggunakan metode data panel yang merupakan kombinasi waktu (deret

Received November 30, 2022; Revised Desember 15, 2022; Desember 30, 2022

*Herpina Apriyanti, e-mail herfinaaprianti@gmail.com

waktu) dan data antar perusahaan. Alat analisis yang digunakan adalah *evIEWS 9* untuk mengetahui hasil dari Regresi Data Panel, Pengujian Model, Uji Asumsi Klasik Dan Uji Hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan hasil bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan studi pada perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI Tahun 2016-2021. Sedangkan berdasarkan dari hasil uji F yang telah dilakukan adalah keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan dengan persentase 86% dan 14% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

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

LATAR BELAKANG

Di awal tahun 2020, dunia dihebohkan dengan hadirnya penyakit menular yaitu virus corona (COVID-19). Wabah ini awalnya terjadi di Wuhan, China pada Desember 2019, dan menyebar dengan cepat ke negara lain. Penyebaran virus ini sangat cepat, menyebabkan beberapa negara, termasuk Indonesia menerapkan kebijakan lockdown, yang artinya penutupan akses keluar masuk kawasan dan negara. Kebijakan lain yang diterapkan adalah social distancing yang artinya dilarang melakukan aktivitas yang melibatkan banyak orang. Hal ini menyebabkan hampir semua industri memutuskan untuk melakukan kegiatan dari rumah (Work from Home). Karena penyebaran wabah covid19 yang sangat cepat, tentunya berdampak pada perekonomian Indonesia salah satunya menyebabkan gangguan pasokan bahan baku dan penghentian operasi beberapa pabrik dan industri.

Seorang ekonomi senior dan mantan menteri keuangan bernama Muhammad Chatib Basri yang memprediksi krisis ekonomi akibat pandemi covid-19 akan semakin parah dibandingkan dengan krisis 1998. Akibatnya, orang ingin kehabisan pendapatan dan pekerjaan, menyebabkan kejutan permintaan. Kunci dari suatu kegiatan ekonomi adalah terbentuknya suatu transaksi atau adanya pasar. Dana moneter internasional (IMF) mengatakan bahwa pandemi covid-19 mengganggu ekonomi dunia lebih buruk dari perkiraan angka yang dirilis sebelumnya. Kebijakan dividen adalah kebijakan tentang seberapa besar proporsi keuntungan yang akan dibagi kepada pemegang saham, baik pemegang saham biasa maupun pemegang saham preferen. bagi pemegang saham preferen, jelas bahwa proporsinya sama setiap

saat periode dan lebih diutamakan dari pada pemegang saham biasa. di sisi lain, untuk pemegang proporsi saham biasa disesuaikan dengan sisa keuntungan yang diperoleh perusahaan dan di distribusikan setelah pemegang saham preferen, tetapi pemegang saham biasa mempunyai hak khusus, salah satunya memiliki hak suara dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) yang tidak dimiliki oleh pemegang saham preferen.

Subsektor perkebunan merupakan sektor basis sedangkan subsektor lainnya termasuk kedalam sektor non basis yaitu subsektor bahan makanan, peternakan, perikanan dan subsektor kehutanan. komoditi perkebunan yang menjadi basis adalah komoditi karet dan kelapa sawit, sedangkan kelapa dan pinang merupakan non basis. akan tetapi dimasa akan datang komoditi yang mempunyai potensi perkembangan lebih cepat dan diharapkan mampu menjadi komoditi unggul adalah kelapa sawit.

Salah satu sektor yang memiliki peran penting dalam Pasar modal Indonesia adalah sektor pertanian. Sektor pertanian merupakan sektor yang memegang peranan penting dalam perekonomian nasional dan kelangsungan hidup masyarakat dan kemakmuran dan kesejahteraan publik. sektor pertanian merupakan sektor yang potensial untuk dikembangkan di Indonesia, munculnya industri besar berbasis agribisnis harus salah satu faktor pendorong kemajuan dan perkembangan sektor agrikultur. mayoritas penduduk Indonesia tinggal di pedesaan memiliki mata pencaharian sebagai petani khususnya di bidang perkebunan dan Indonesia juga memiliki sumber daya yang memadai di bidang perkebunan. Pengembangan subsektor perkebunan hal ini memberikan kontribusi yang signifikan terhadap Pembangunan nasional ini berarti peningkatan kesejahteraan petani dan masyarakat pedesaan yang pada gilirannya akan meningkatkan taraf hidup bagian dari masyarakat Indonesia dan juga pada akhirnya akan meningkatkan pendapatan nasional secara keseluruhan.

Nilai perusahaan dalam perusahaan manufaktur pada perusahaan subsektor perkebunan ini menggunakan data laporan nilai keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021. yang dapat di nilai dengan menggunakan *price to book value* (PBV) yang mana di peroleh dari harga pasar perlembar dan nilai buku perlembarnya untuk dapat melihat nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan pada tabel berikut :

Tabel 1.1

Nilai Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2021

NO	Kode Perusahaan	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	AALI	184%	136%	106%	109%	107%	9%
2	TBLA	155%	164%	95%	85%	78%	72%
3	LSIP	155%	108%	114%	112%	102%	92%
4	BISI	276%	241%	130%	130%	122%	123%
5	SGRO	96%	121%	107%	104%	114%	80%
6	BWPT	138%	96%	48%	61%	80%	2%
7	SIMP	44%	41%	42%	43%	42%	44%
8	ANJT	1882%	1004%	885%	880%	864%	6%
9	PALM	140%	152%	196%	153%	82%	47%
10	SMAR	122%	867%	106%	119%	1045%	99%
11	SSMS	0%	0%	262%	2625%	219%	1%
JUMLAH		3192%	362%	2091%	4421%	2855%	575%
RATA-RATA PBV		290%	266%	190%	402%	260%	52%

Berdasarkan tabel 1.1 dapat dilihat bahwa nilai perusahaan yang di ukur menggunakan PBV, perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan selama 2016-2021 mengalami penurunan, pada tahun 2018 kembali terjadi penurunan sebesar 76% , dan pada tahun 2021 terjadi lagi penurunan sebesar 52%.

Nilai perusahaan adalah nilai pasar ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar utang. Jadi, penambahan total ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan. nilai perusahaan dapat ditentukan oleh harga saham. Pendek itu menurut Utomo disebabkan oleh harga pasar saham penuh harapan tentang masa depan. Secara sederhana pengertian saham, yaitu surat berharga sebagai bukti partisipasi atau kepemilikan individu dan institusi dalam suatu perusahaan. nilai perusahaan ini menggunakan patokan untuk nilai pasar suatu saham.

Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti dengan kemakmuran pemegang saham yang tinggi. Nilai perusahaan di mata investor dan kreditor penting untuk diketahui karena akan memberikan sinyal positif di mata investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan, sedangkan bagi kreditor nilai perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya sehingga pihak kreditor tidak merasa khawatir dalam memberikan pinjaman kepada perusahaan tersebut.

Pentingnya nilai perusahaan membuat peneliti melakukan penelitian tentang pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Beberapa kajian terkait nilai perusahaan telah dilakukan, baik di dalam maupun di luar negeri. Ada faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu: keputusan pendanaan, kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, leverage dan profitabilitas.

Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, karena pada saat melakukan investasi membuat laba yang ditahan menjadi besar, sebagai biaya investasi. Nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi. Pendapat tersebut dapat diartikan bahwa keputusan investasi itu penting, karena untuk mencapai tujuan perusahaan hanya akan dihasilkan kegiatan investasi perusahaan.

Keputusan investasi adalah keputusan individu untuk menempatkan jumlah dana dalam jenis investasi tertentu. Penilaian keputusan investasi dapat dinilai dari persentase individu dalam menentukan besaran dana berinvestasi di pasar modal dan pasar uang. Investasi berkaitan dengan pemilihan alternatif investasi yang menguntungkan bagi perusahaan/perorangan. Dalam penelitian ini lebih dikhususkan untuk keputusan investasi untuk memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan risiko yang dapat dikelola, diharapkan dapat menaikkan nilai perusahaan. Artinya apabila dalam nerinvestasi, perusahaan mampu menghasilkan keuntungan dengan menggunakan sumber daya perusahaan secara efisien. Maka perusahaan akan memperoleh kepercayaan dari calon investor untuk membeli saham di perusahaan tersebut. Sehingga semakin tinggi keuntungan yang diperoleh perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan. Keputusan investasi yang dilakukan perusahaan diharapkan

dapat memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan di masa yang akan datang. Indikator yang digunakan untuk mengukur keputusan investasi seseorang dalam pemilihan jenis investasi sebagai berikut: 1. Saham : skor “1” 2. Selain Saham : skor “0”

Masing-masing keputusan investasi dan pembiayaan ini akan mempengaruhi tingkat, waktu dan risiko arus kas perusahaan, dan pada akhirnya harga saham perusahaan, sehingga manajer harus membuat keputusan investasi dan pembiayaan yang dirancang untuk memaksimalkan harga saham perusahaan. peningkatan utang dimaknai oleh pihak luar tentang kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban di masa yang akan datang atau adanya risiko bisnis yang rendah, hal ini akan direspon positif oleh perusahaan.

Keputusan investasi melibatkan keputusan tentang alokasi dana, baik dana yang berasal dari dalam perusahaan maupun dana yang berasal dari dalam perusahaan berasal dari luar perusahaan dalam berbagai bentuk investasi. Dengan kata lain, jenis investasi apa yang terbaik bagi perusahaan. Garis besar keputusan investasi dapat dikelompokkan menjadi investasi jangka pendek seperti investasi tunai, persediaan, piutang dan surat berharga serta investasi jangka panjang berupa gedung, peralatan produksi, tanah, kendaraan dan aset tetap lainnya. Keputusan investasi ini akan tercermin dalam sisi aset neraca perusahaan.

KAJIAN TEORITIS

Signalling Theory

Signalling Theory menekankan pentingnya informasi dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi oleh pihak-pihak di luar perusahaan. Informasi merupakan elemen penting bagi investor dan pelaku bisnis karena informasi pada dasarnya menyajikan informasi, catatan atau deskripsi kondisi masa lalu, sekarang dan masa depan untuk kelangsungan hidup perusahaan dan bagaimana berpengaruh di pasar. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu yang dibutuhkan oleh investor di pasar modal sebagai alat analisis untuk membuat keputusan investasi.

Informasi yang dipublikasikan sebagai pengumuman akan memberikan sinyal bagi investor untuk pengambilan keputusan investasi. Jika pengumuman mengandung nilai positif, diharapkan pasar akan bereaksi tepat waktu pengumuman. Saat informasi diumumkan dan pelakunya pasar menerima informasi ini, pelaku pasar terlebih dahulu menafsirkan dan menganalisis informasi sebagai sinyal bagus atau sebaliknya. Jika pengumuman menjadi sinyal bagus untuk investor, maka ada perubahan volume perdagangan saham.

Teori ini menunjukkan bahwa pengeluaran investasi yang dilakukan oleh perusahaan memberikan sinyal, terutama kepada investor dan kreditor bahwa perusahaan akan tumbuh di masa depan. Pengeluaran investasi yang dilakukan oleh manajer harus memperhitungkan pengembaliannya yang akan diterima dan pasti akan memilih perusahaan yang paling menguntungkan.

Dalam teori sinyal, manajemen berharap untuk memberikan sinyal kemakmuran kepada pemilik atau pemegang saham di menyajikan laporan keuangan. Publikasi laporan keuangan tahunan disajikan oleh perusahaan akan dapat memberikan sinyal pertumbuhan dividen dan perkembangan harga saham perusahaan. Informasi hal ini penting bagi investor dan pelaku bisnis karena mengandung banyak catatan, rincian dan deskripsi masa lalu, sekarang, dan tentu saja masa depan untuk memprediksi kemajuan perusahaan dan akibatnya bagi perusahaan. Laporan informasi laporan keuangan yang mencerminkan nilai perusahaan adalah sinyal yang dapat mempengaruhi pendapat investor dan kreditor atau pihak lain yang berkepentingan. Peningkatan utang berarti oleh pihak luar sebagai kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban di masa yang akan datang dan adanya risiko usaha yang rendah akan direspon positif oleh pasar.

Nilai Perusahaan

a. Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham maksimum ketika harga saham perusahaan meningkat. Berbagai macam kebijakan yang diambil oleh manajemen dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kekayaan pemilik dan pemegang saham pemegang saham sebagaimana tercermin dalam harga saham.

Nilai perusahaan tidak hanya dapat digambarkan dalam harga saham suatu perusahaan, untuk mengukur tingginya nilai perusahaan dapat dilakukan dengan berbagai cara, dan salah satu alat ukur yang dapat digunakan adalah price to book value. price to book value (PBV) adalah rasio keuangan yang membandingkan harga saham dengan nilai buku per saham. Semakin tinggi nilai PBV maka semakin besar tingkat kemakmuran pemegang saham, sehingga perusahaan dikatakan telah mencapai salah satu tujuannya.

Dalam penelitian ini, rasio PBV digunakan sebagai proksi untuk nilai perusahaan. Ada beberapa alasan mengapa investor menggunakan rasio harga: nilai buku (PBV) dalam analisis investasi: Pertama, nilai buku adalah relatif stabil. Bagi investor yang tidak percaya dengan perkiraan arus kas, maka nilai buku adalah cara paling sederhana untuk membandingkannya. Kedua, adanya praktik akuntansi yang relatif standar di antara perusahaan memungkinkan PBV untuk dibandingkan antara berbagai perusahaan yang pada akhirnya menghasilkan dapat memberikan sinyal apakah nilai perusahaan under atau overvalued. PBV yang tinggi akan membuat investor yakin tentang prospek masa depan perusahaan. Oleh karena itu, rasio PBV sangat penting bagi investor dan calon investor untuk membuat keputusan investasi.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan price to book value (PBV) adalah perbandingan antara harga pasar saham dan nilai buku per saham. Rasio ini mengukur nilai yang ditempatkan pasar keuangan pada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai perusahaan yang berkembang. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Beberapa keunggulan price to book value (PBV) adalah:

a. Nilai buku memiliki ukuran intuitif yang relatif stabil yang dapat dibandingkan dengan harga pasar. Investor yang tidak percaya dengan metode discounted cash flow dapat menggunakan price to book value (PBV) sebagai pembanding.

b. Nilai buku adalah standar akuntansi yang konsisten untuk semua perusahaan. PBV dapat dibandingkan antara perusahaan yang sama dengan indikasi under/overvaluation

c. Perusahaan dengan laba negatif yang tidak dapat dinilai dengan PER dapat dievaluasi menggunakan PBV.

Dalam penelitian ini Price to Book Value Ratio (PBV) digunakan sebagai proxy untuk nilai perusahaan. PBV yang tinggi akan membuat investor percaya diri pada prospek masa depan perusahaan. Oleh karena itu, rasio PBV sangat penting bagi investor dan calon investor untuk mengambil keputusan investasi. Mengukur Harga ke Nilai Buku (PBV) menggunakan rumus berikut:

$$PBV = \frac{\text{Harga Per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku Per Lembar saham}} \times 100\%$$

Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena dengan tingginya nilai perusahaan juga akan diikuti oleh tingginya kekayaan pemegang saham. Semakin tinggi harga saham, semakin banyak semakin tinggi nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan keinginan pemilik perusahaan karena dengan nilai yang tinggi tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Kekayaan pemegang saham m dan perusahaan ditunjukkan oleh harga pasar saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi pendanaan dan manajemen aset.

Keputusan Investasi

a. Pengertian Keputusan Investasi

Keputusan investasi adalah keputusan yang diambil sebagai alternatif dari perusahaan membelanjakan dana di luar kegiatan operasional yang pada gilirannya dapat memberikan manfaat bagi perusahaan di masa depan. Keputusan investasi merupakan keputusan penting dalam fungsi manajemen keuangan karena melibatkan bagaimana

mengalokasikan dana perusahaan yang baik bersumber dari dalam dan dari luar perusahaan dalam berbagai bentuk investasi dengan tujuan yang sama untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar dari biaya dana di masa depan yang akan datang.

METODE PENELITIAN

Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI) menggunakan data laporan pembiayaan dengan meneliti Keputusan Investasi (X1), Kebijakan Dividen (X2) dan Nilai Perusahaan (Y). Alasan untuk menggunakan perusahaan yang terdaftar di BEI karena dalam laporan keuangan, ada perusahaan yang tidak mengungkapkan secara rinci terkait dengan kegiatan.

Jenis Penelitian

Dalam melakukan sebuah penelitian, seorang peneliti harus menggunakan jenis penelitian yang jelas tentang masalah dihadapi dan langkah-langkah yang tepat untuk digunakan dalam menyelesaikan masalah.

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian kuantitatif yang digunakan untuk meneliti populasi dan sampel tertentu, pengumpulan datanya menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik dan data yang digunakan berupa angka-angka.

Jenis Data Dan Sumber

Jenis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder dengan menggunakan metode data panel yaitu kombinasi waktu (deret waktu) dengan data antar perusahaan (persilangan). Dalam penelitian ini, sumber data yang digunakan berupa laporan keuangan yang telah dipublikasikan oleh masing-masing perusahaan pada situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu www.idx.co.id.

Populasi Dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi terdiri dari objek atau subjek yang memiliki kualitas dan karakteristik ditentukan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kembali kesimpulan". Populasi dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan di sektor pertanian subsektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2 Sampel

Sampel adalah bagian dari populasi yang dijadikan objek belajar. Dalam penelitian ini, sampel ditentukan dengan menggunakan metode purposive sampling. Metode pengambilan sampel membatasi pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu.

Sampel adalah bagian jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan metode purposive sampling yaitu penentuan sampel berdasarkan kriteria tertentu sesuai dengan yang dikehendaki oleh peneliti. Kriteria perusahaan yang sampel dalam penelitian ini adalah:

1. Perusahaan bergabung Bursa Efek Indonesia secara konsisten pada tahun 2016 sampai dengan tahun 2021.
2. Perusahaan Manufaktur yang mempunyai data lengkap yang di butuhkan dalam penelitian ini.
3. Perusahaan yang terus menerus laporan laporan terus menerus keuangannya dari 2016 sampai tahun 2021.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan

Hasil Uji t menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Terlihat bahwa nilai signifikansinya adalah $0,8098 > 0,05$. Dengan tidak berpengaruhnya keputusan investasi akan mempengaruhi investasi perusahaan, artinya bahwa semakin besar investasi yang diperoleh perusahaan itu maka akan mempengaruhi nilai perusahaan itu sendiri.

Karena investor lebih menitik beratkan pada pencapaian laba perusahaan. Karena pencapaian laba perusahaan yang tinggi diharapkan dapat memberikan investor keuntungan dalam melakukan penanaman modal pada perusahaan tersebut. Dan pandangan inilah tinggi rendahnya keputusan investasi perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, karena untuk mencapai tujuan perusahaan dapat dicapai melalui kegiatan investasi perusahaan.

2. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

Hasil dari Uji t menunjukkan bahwa pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021 variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Kebijakan dividen memiliki tingkat signifikasinya sebesar 0,0504 adalah lebih besar dari 0,05 ($0,0504 > 0,05$). Hasil ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil ini mengidentifikasi bahwa kemampuan perusahaan membayar dividen bukan merupakan pertimbangan utama investor dalam membeli saham, nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh pembayaran dividen, tetapi oleh earning power perusahaan, jadi kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang dapat menarik perhatian investor. Jadi kebijakan perusahaan dalam membagi laba perusahaan menjadi dividen dan laba yang ditahan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. karena kebijakan dividen merupakan sesuatu yang bersifat irelevan, yang artinya tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sebab meningkatnya nilai dividen tidak selalu diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan hanya ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari asset-aset perusahaan atau kebijakan investasinya..

Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di karenakan pemegang saham hanya ingin mengambil keuntungan dengan jangka waktu pendek dengan cara memperoleh capital gain. Para investor mengagap

bahwa pendapatan dividen yang kecil saat ini tidak lebih menguntungkan jika dibandingkan dengan capital gain dimasa depan.

3. Pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

Hasil dari uji f menunjukkan bahwa Berdasarkan pengaruh keputusan investasi dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. Di lihat pada tabel diatas diketahui bahwa nilai probabilitas (F-statistic) adalah $0,000000 < 0.05$. hal inii dapat disimpulkan keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan studi pada perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI Tahun 2016-2021.
2. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan studi pada perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI Tahun 2016-2021.
3. Keputusan investasi dan kebijakan deviden berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan study pada perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI Tahun 2016-2021.

Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat penulis berikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan agar lebih memperhatikan keputusan investasi serta kebijakan dividen yang ada agar nilai perusahaan lebih baik lagi untuk kedepannya.
2. Bagi investor untuk menganalisis terlebih dahulu keadaan perusahaan sebelum melakukan investasi untuk mengurangi resiko yang mungkin akan terjadi dikemudian hari.
3. Bagi penelitian selanjutnya agar memperluas objek penelitian tidak hanya pada perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan saja. Serta diharapkan untuk menambah variabel independen lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR REFERENSI

Al-quran

Al-Qur'an dan Terjemahan, Kemenang: <https://quran.kemenang.go.id>, Hlm 414

Al-Qur'an dan Terjemahan, Kemenang: <https://quran.kemenang.go.id>, Hlm 44

Al-Qur'an dan Terjemahan, Kemenang: <https://quran.kemenang.go.id>, Hlm 49

BUKU

Al Jusup Haryono., 2001 *,Dasar-Dasar Akuntansi, Jilid Kedua*, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi UGM, Yogyakarta.

Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta:CV. Andi Offset.

Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Erlangga. Jakarta.

Brigham, Houston, 2006, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kesepuluh, Penerbit salemba Empat, Jakarta.

Putry Meilinda Rahayu Widodo, *“Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”*.

Samsuri, T. (2003). *Kajian, Teori, Kerangka Konsep dan Hipotesis dalam Penelitian*.

Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEFYogyakarta.

Sartono, R.A. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Sekaran, Uma. 2003. *Research Methods For Business: A Skill Building Approach. 4th ed. USA: John Wiley & Sons, Inc.*

Subramanyam, K.R. dan Wild, J.J.2008. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi8*.hal.58

Sugiyono,2007. *Metodelogi Penelitian Administrasi*. Jakarta: Grafindo. hal.85-87

- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2016), Hlm. 64.
- Suharli, michell, 2006. *Akuntansi untuk bisnis jasa dan dagang, Edisi pertama, Graha ilmu*, Yogyakarta. hal. 35
- V. Wiratna Sujarweni, *Metodologi Penelitian* (Yogyakarta: Pustakabarupress, 2019), Hal. 158.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Makalah Simposium Nasional Akuntansi XIII. hal. 751-757
- Wijaya, L. R. P. dan B. A. Wibawa. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII. Purwokerto. (n.d.).

JURNAL

- Apriani, T. *Analisis kebijakan struktur modal; pengujian Pecking Order Theory dan Trade Off Theory: Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia*.
- Ariani, S. (2015). *Pengaruh literasi keuangan, locus of control, dan etnis terhadap pengambilan keputusan investasi* (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA).
- Atika Suryandani, "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate", *Business Management Analysis Journal*, Vol. 1, No. 1, (2018).
- Bisara, C., & Amanah, L. (2015). *Pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 4(2).
- Brigham, Eugene F. dan Gapenski, Louis C. 2006. *Intermediate Financial Management*. New York: The Dryden Press.
- Burhanuddin, C. I., & Abdi, M. N. (2020). *Ancaman Krisis Ekonomi Global Dari Dampak Penyebaran Virus Corona (COVID-19)*. *AkMen*, 17(April).
- Cahyaningdyah, D. & Ressany, Y. D. 2012. *Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Dinamika Manajemen*. 3 (1).
- Clementin, F. S., & Priyadi, M. P. (2016). *Pengaruh keputusan investasi, pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(4).
- Efni, Yulia, dkk. 2011. *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di BEI*. Dalam *Jurnal Aplikasi Manajemen* Vol. 10, No. 1, Maret 2012, Hal: 128-141 ISSN 1693-5241. Riau: Universitas Riau.

- Ernawati, E., & Rusliati, E. (2019). *Keputusan Investasi dan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Perkebunan*. Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen, 12(2).
- Fajaria, A. Z. (2015). *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan* (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA).
- Farid, A. A. (2019). *Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Tekstil Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2017* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Gresik).
- Ferina, I. S., & Tjandrakirana, R. (2015). *Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2009-2013)*. Jurnal Akuntanika.
- Fitri Ani, "Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", (Skripsi, UIN Alauddin, 2016).
- Frabowo, A. (2021). *Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate, Property, Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI*. Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains, 2(02).
- Haq, A. F. (2018). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur modal, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perbankan Yang Terdaftar di BEI 2014-2017)* (Doctoral dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang).
- Hendraliany, S. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2017)*. Jurnal Ekonomika dan Manajemen, 8(1).
- Herawati, A. A. 2011. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Kajian Akuntansi dan auditing 6(1).
- Janie, D. N. A. (2012). *Statistik deskriptif & regresi linier berganda dengan SPSS*. Jurnal, April.
- Kasmir, *Analisis Laporan ...* ,.
- Kesuma, A. (2009). *Analisis faktor yang mempengaruhi struktur modal serta pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan real estate yang go public di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan (Journal of Management and Entrepreneurship), 11(1).

- Lihan Rini Puspo Wijaya, “ *Pengaruh Keputusan Investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap Nilai Perusahaan* ”Simposium Nasional Akuntansi XII Purwokerto 2010.
- Listiadi, A. (2015). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Manifestasi Pembelajaran Investasi*.Jurnal Ekonomi Pendidikan dan Kewirausahaan, 3(2).
- Martono dan D.Agus Harjito. 2007. *Manajemen keuangan*.Ekonisia.Yogyakarta.
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018).*Pengaruh kebijakan dividen, keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada saham bluechip yang terdaftar di BEI*.Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, 6(4).
- Nurmasari, I. (2020). *Dampak Covid-19 Terhadap Perubahan Harga Saham dan Volume Transaksi (Studi Kasus Pada PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk.)*. Jurnal Sekuritas (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi), 3(3), 230. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i3.5022>.
- Prasiwi, K. W., & HARTO, P. (2015). *Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan: Transparansi Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Pratiwi, N. P. Y., Yudiaatmaja, F., & Suwendra, I. W. (2016).*Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan*.Jurnal Manajemen Indonesia, 4(1).
- Purnamasari, L., Kurniawati, S. L., & Silvi, M. (2009). *Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Dividen*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 13(1).
- Riski Hidayat, “*Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia*”, Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan, Vol. 12, No. 4, (2010).
- Sartono, A.2011.*Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. BPFE Yogyakarta,
- Setiani, Rury. (2013). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.Jurnal Universitas Negeri Padang.
- Sartini, L. P. N., & Purbawangsa, I. B. A. (2014).*Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, serta keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan, 8(2).
- Setyawan, Widyantoro, 1995, *Analisis beberapa Faktor yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen Pada Badan Usaha Milik Negara Bentuk Persero*. Program Pasca Sarjana Universitas Gajah Mada. Tesis Tidak Dipublikasikan.

- Sumanti, J. C. Dan M. Mangantar. 2015. *Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*. Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis Akuntansi 3(1):1141-1151
- Rahmantio, I., M. Saifi Dan F. Nurlaily. 2018. *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Administrasi Bisnis 57(1).
- Utomo, M. Muslim, 2000. "Praktek Pengungkapan Sosial pada Laporan Tahunan Perusahaan di Indonesia (Studi Perbandingan Antara Perusahaan High Profile dan Low Profile)". Simposium Nasional Akuntansi III, IAI.(n.d.).
- Ustiani, N. (2015). *Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden, Keputusan Pendanaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Keuangan Dan Perbankan Di BEI Tahun 2009-2013)* *Jornal Of Accounting, 1 (1)*. Yuliariskha, F. (2016). *pengaruh keputusan pendanaan, kepuusan invesasi sera kebijakan dividen erhadap niai perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2010)* *Fania. journal of business studies, 1-9*.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). *pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan, keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014)*. *Journal Of Accounting, 2* hal. 9.
- Purnama, H. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014*. *Jurnal Akuntansi, 4 (1)*.
- Yanti, I. G. A. D. N., & Darmayanti, N. P. A. (2019). *Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan makanan dan minuman*. *E-Jurnal Manajemen, 8(4)*, 2297-2324.

WEBSITE RESMI

"AALI_ Annual Report _ 2019.Pdf, "n.d.di aksesdari [www. Idx. Co. I d.](http://www.idx.co.id)

“ANJT_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“BISI_ Annual Report _ 2017.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“BWPT_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“LSIP_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“PALM_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“SGRO_ Annual Report _ 2017.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“SIMP_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“SMAR_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“SSMS_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

“TBLA_ Annual Report _ 2019.Pdf, ”n.d.di aksesdari www. Idx. Co. I d.

Www.idx.co.id.