

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)

Sri Ranti¹, Yuhelmi²

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

E-mail: sriranti901@gmail.com, yuhelmi@bunghatta.ac.id

PENDAHULUAN

Perkembangan pasar modal Indonesia dapat dilihat dari banyaknya perusahaan di Indonesia yang sudah *go public*. Didirikannya sebuah perusahaan mempunyai suatu tujuan, baik dalam jangka pendek maupun untuk jangka panjang. Dalam jangka pendek tujuan perusahaan adalah untuk memperoleh laba, sedangkan dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan [1]. Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Kinerja perusahaan yang baik dapat dilihat dari tingginya nilai perusahaan tersebut [2]. Berdasarkan teori sinyal, penurunan nilai perusahaan akan memberikan sinyal negatif kepada investor terkait keadaan suatu perusahaan [3]. Saat terjadi penurunan nilai perusahaan akan memberikan sinyal kepada investor bahwa kinerja perusahaan kurang baik, jika hal ini dibiarkan terus-menerus maka perusahaan akan kehilangan kepercayaan investor untuk berinvestasi pada perusahaannya. Penurunan nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya keputusan investasi, profitabilitas dan kebijakan dividen.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh keputusan investasi, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan serta untuk melihat dan menganalisis pengaruh keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan dimediasi oleh kebijakan dividen.

METODE PENELITIAN

Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Terdapat 53 perusahaan dan teknik pengambilan sampel yang dilakukan adalah sampling jenuh, yaitu menggunakan seluruh populasi untuk sampel.

Statistik deskriptif menggambarkan atau mendeskripsikan suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, varian, *maksimum*, *minimum* [4].

Analisis Structural Equation Modeling (SEM) dengan PLS

Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan aplikasi SmartPLS dengan uji-uji sebagai berikut:

1. Uji fit model
2. Uji *R-Square*
3. Uji hipotesis

HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan pengolahan data yang telah dilakukan pengaruh langsung antar variabel dalam penelitian ini dapat dilihat dari hasil *path coefficient* yang ada pada tabel 1. dibawah ini

Tabel 1. Hasil Analisis Path Coefficient

	<i>Original Sample</i>	<i>T-Statistics</i>	<i>P-Values</i>
TAG-> PBV	-0.083	0.967	0.334
ROE-> PBV	0.701	6.998	0.000
DPR-> PBV	0.297	2.302	0.022
TAG-> DPR	-0.293	2.496	0.013
ROE-> DPR	-0.083	0.588	0.557

Sumber : hasil pengolahan data dengan *SmartPLS*

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat hasil pengujian hipotesis keputusan investasi nilai *P-Values* sebesar 0.334 > 0.05 ini berarti

keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *P-values* profitabilitas adalah $0.000 < 0.05$ dengan original sampel 0.701 dan *P-values* kebijakan dividen adalah $0.022 < 0.05$ dengan original sampel 0.297 ini berarti profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan keputusan investasi ditemukan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen karena nilai *P-Values* $0.013 < 0.05$ dengan original sampel -0.293. dan variabel profitabilitas nilai *P-Values* sebesar $0.557 > 0.05$ ini berarti profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh [5] yang dapat memberikan konfirmasi empiris bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan penelitian ini juga tidak sejalan dengan penelitian [2] yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap dividen. Namun hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh [6] yang menyimpulkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Serta penelitian ini sejalan dengan [7] menemukan bahwa variabel profitabilitas dan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Uji hipotesis pemediasi

Dalam pengujian hipotesis variabel pemediasi dilakukan dengan melihat hasil analisis *Specific Indirect Effects* yang dapat kita lihat pada tabel 2 berikut:

Tabel 2. Hasil Analisis *Specific Indirect Effects*

	<i>Original Sample</i>	<i>T-Statistics</i>	<i>P-Value</i>
TAG -> DPR -> PBV	-0.087	1.688	0.092
ROE -> DPR -> PBV	-0.025	0.468	0.640

Sumber : hasil pengolahan data dengan *SmartPLS*

Dari tabel diatas dapat dilihat bahwa nilai *P-Values* variabel keputusan investasi terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan

dividen adalah $0.092 > 0.05$ dan variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen adalah $0.640 > 0.05$, ini artinya kebijakan dividen tidak mampu memediasi hubungan keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh [8], yang menemukan hasil bahwa keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dapat dimediasi oleh kebijakan deviden dan penelitian [9] yang menemukan hasil bahwa kebijakan dividen mampu memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Tetapi sejalan dengan penelitian [10] yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memediasi hubungan antara keputusan investasi dengan nilai perusahaan dan sejalan juga dengan penelitian [7] yang menemukan hasil bahwa kebijakan dividen tidak mampu memediasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan penelitian ini adalah yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan adalah profitabilitas dan kebijakan dividen, sedangkan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi berpengaruh negative terhadap kebijakan dividen sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Serta kebijakan dividen tidak mampu memediasi hubungan keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini memiliki keterbatasan penelitian yaitu variabel bebas yang digunakan hanya 2 variabel untuk itu pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan seperti kepemilikan manajerial dan *leverage*.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Sartono, Agus, 2010, *Manajemen Keuangan:Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat, BPFE : Yogyakarta
- [2] Sari, K. H. W. 2015. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai

- Variabel Intervening pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Jurusan Manajemen. *Sekolah Tinggi Ilmu.*
- [3] Brigham, E.F., dan J.Houston. 2011. *Manajemen Keuangan*. Penerjemah Hermawan Wibowo. Edisi Kedelapan. Edisi Indonesia. Buku I. Erlangga : Jakarta.
- [4] Ghozali, I., & Latan, H. 2015. *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. BP Undip : Semarang.
- [5] Suryandani, A. 2018. Pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor property dan real estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), 49-59.
- [6] Gautama, B. P., Octavia, N. K., & Nurhayati, N. S. 2019. Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013—2017. *Organum: Jurnal Saintifik Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 117-129
- [7] Atmikasari, D., Indarti, I., & Aditya, E. M. 2020. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*, 22(1), 25-34
- [8] Suartawan, dan Yasa. (2016). "Pengaruh Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*.
- [9] Dahlia, P. 2021. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI (2014-2017). *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 1(01).
- [10] Saputro, D. J., & Nasir, M. 2020. Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (*Doctoral dissertation*, Universitas Muhammadiyah Surakarta).