

Pengaruh Kebijakan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2023

Anisa Ardianti Putri^{a,1*}, Rita Indah Mustikowati^{b2}, Riril Mardiana Firdaus^{c3}

^{abc}Universitas PGRI Kanjuruhan Malang, Indonesia

¹*Anisaardianti41@gmail.com**

mami.rita69@gmail.com

Received: 17 Maret 2025; Revised: 20 Maret 2025; Accepted: 16 April 2025

Abstrak

Abstrak Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui pengaruh secara simultan dan parsial kebijakan investasi, pendanaan, dan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2020-2023. Sampel menggunakan kriteria yang telah ditentukan, terdapat 32 sampel perusahaan, analisa data dalam penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) kebijakan investasi, pendanaan, dan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan, (2) kebijakan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) kebijakan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (4) kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

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

Abstract

Abstract The purpose of this research is to determine the simultaneous and partial effects of investment, funding, and dividend policies on the value of companies in the automotive manufacturing sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period from 2020 to 2023. The sample uses predetermined criteria, resulting in 32 companies. Data analysis in this study employs multiple linear regression methods. The findings of this research indicate that: (1) investment, funding, and dividend policies have a simultaneous effect on company value, (2) investment policy has a significant impact on company value, (3) funding policy does not affect company value, and (4) dividend policy affects company value.

Keywords Investment Policy, Funding, Dividends, Company Value

PENDAHULUAN

Perusahaan di sektor otomotif semakin berkembang pesat di Indonesia beberapa perusahaan mengalami instabilitas nilai perusahaan yang cukup signifikan dan menghadapi banyak tantangan dalam mempertahankan nilai perusahaannya. Persaingan di dalam dunia bisnis menuntut perusahaan untuk bekerja secara efisien dan mampu mengelola perusahaan dengan baik sehingga dapat memperoleh laba maksimum untuk memakmurkan pemegang saham yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan tersebut maka tantangan yang terjadi meliputi perubahan teknologi, persaingan yang semakin ketat, ketidakpastian ekonomi, dan peraturan yang berubah-ubah terkait dengan industri otomotif.

Menurut (Santoso & Budiarti, 2020) pemilik perusahaan sudah pasti menginginkan nilai perusahaannya menjadi tinggi dikarenakan semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi kemakmuran para pemegang saham perusahaan tersebut. Nilai perusahaan menggambarkan seberapa baik atau buruknya perusahaan mengelola kekayaannya dengan tujuan keputusan memaksimalkan keuangan nilai perusahaan yang ditujukan untuk mencapai kemakmuran nilai stakeholder, yaitu pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan yang meliputi karyawan, manajer, kreditur, pemasok, masyarakat sekitar, pemerintah, pemegang saham dan lain-lain.

Industri otomotif telah berkontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi nasional, seperti terlihat dari penjualan kendaraan roda empat sebanyak 26. 658 unit senilai lebih dari Rp11 triliun pada pameran GIIAS 2022. Kementerian Perindustrian berkomitmen untuk mendukung investasi dalam penelitian dan pengembangan serta mendorong pertumbuhan yang inklusif dan kelestarian lingkungan. Pada kuartal II tahun 2023, industri otomotif tumbuh 9,66 persen, lebih tinggi dari sektor lain, dan ekspor CBU meningkat 25 persen, menunjukkan kontribusi signifikan terhadap PDB nonmigas. Kondisi ini bisa menunjukkan bahwa persaingan di industri otomotif semakin ketat karena teknologi yang lebih canggih dan semakin banyaknya perusahaan yang masuk. faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan investasi, pendanaan, dan dividen.

H1 : Pengaruh Kebijakan Investasi, kebijakan pendanaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan

Kebijakan Investasi adalah keputusan manajemen untuk menggunakan dana perusahaan agar mendapatkan keuntungan. Menurut Fridana & Asandimitra (2020), keputusan investasi melibatkan pemilihan untuk mengumpulkan pendapatan dari aset di masa depan. Manajer keuangan bertugas mengatur aliran dana agar digunakan dengan baik, terutama ketika perusahaan berkembang. Mereka harus membuat keputusan seperti membuka cabang atau memperluas usaha (Sutrisno, 2013:121). Penelitian ini menggunakan *Price Earning Ratio (PER)* untuk mengukur kebijakan investasi, di mana semakin besar PER, semakin tinggi kemungkinan pertumbuhan perusahaan. Mubarokah & Indah (2021) dan Jesilia & Purwaningsih (2020) menunjukkan bahwa kebijakan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi Rahma & Arifin (2022) menyatakan sebaliknya.

H2 : Pengaruh Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan Pendanaan berkaitan dengan sumber dana yang akan digunakan dan keseimbangan pengeluaran. Perusahaan memilih untuk menggunakan dana internal atau eksternal. Investasi yang besar mencerminkan pertumbuhan perusahaan dan memengaruhi kebijakan pendanaan. Perusahaan dengan potensi tumbuh tinggi mungkin memiliki kebijakan pendanaan yang berbeda dibanding yang

rendah. Perusahaan tumbuh memerlukan banyak dana untuk investasi, sehingga harus memutuskan antara dana internal (*retained earnings*) atau dana eksternal (hutang dan ekuitas). Hutang yang tinggi sering kali diperlukan untuk membiayai investasi. Penelitian menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk mengevaluasi utang terhadap ekuitas. Dalam penelitian Mubarakah & Indah (2021), Bahrin (2020) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam penelitian Erviana (2021), Agung (2021) menyatakan bahwa pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

H3 : Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap nilai perusahaan

Kebijakan dividen adalah keputusan manajemen tentang bagaimana laba perusahaan akan dibagi, apakah semua, sebagian, atau disimpan sebagai laba ditahan. Para investor melihat dividen sebagai risiko yang lebih kecil dibandingkan *capital gain*, karena dividen bisa diperkirakan. Pembayaran dividen yang tinggi menunjukkan prospek keuntungan yang baik, sedangkan penurunan dianggap sebaliknya (Tampubolon, 2013:69). Harga saham biasanya mengikuti pola pembayaran dividen. Dalam penelitian, ukuran kebijakan dividen menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR), yaitu rasio dividen yang dibayarkan dibandingkan laba bersih per lembar saham. Dalam penelitian Sintyana & Artini (2018), Oktaviarni et al., (2019) serta Palupi & Hendiarto (2018) menyatakan bahwa Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dalam Kurnia (2019), Mubarakah & Indah (2021) serta Rahma & Arifin (2022) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H4 : Kebijakan Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan

METODE

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, karena peneliti mengumpulkan data yang berbentuk angka yang dapat diukur menggunakan ilmu statistik, matematika, atau komputasi. Tujuannya untuk mengembangkan teori hipotesis. Populasi penelitian ini adalah perusahaan otomotif yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023 teknik pengumpulan data menggunakan data sekunder melalui Bursa Efek Indonesia dengan kriteria yang melaporkan laporan keuangan pada BEI tahun 2020-2023. Variabel dependen dalam penelitian adalah nilai Perusahaan yang di proksikan PBV. Variabel independen dalam penelitian ini adalah kebijakan investasi yang diproksikan *price earning ratio* (PER), kebijakan pendanaan diproksikan *debt to equity ratio* (DER), dan kebijakan deviden diproksikan *divident pay out ratio* (DPR), Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda dengan menggunakan perangkat lunak SPSS.

PEMBAHASAN

Pengaruh Kebijakan Investasi, Pendanaan Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan *result* pengujian dari uji F, diketahui Jika hasil tersebut dibandingkan dengan kriteria yang telah ditentukan maka nilai signifikan F-statistik lebih kecil daripada tingkat signifikan yang digunakan.. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan peneliti diketahui bahwa nilai signifikan lebih kecil daripada tingkat signifikan yang digunakan, yang berarti bahwa terdapat pengaruh secara simultan antara variabel kebijakan investasi, pendanaan dan dividen terhadap nilai perusahaan atau dengan kata lain model regresi layak untuk digunakan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan

berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Tabel
The Result of Linear Regression Analysis

Model	Coefficients ^a					
	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients				
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	
1	(Constant)	.641	.151		4.244	.000
	VARIABEL_X1	.024	.007	.556	3.277	.003
	VARIABEL_X2	.144	.112	.234	1.286	.209
	VARIABEL_X3	-.181	.077	-.403	-2.349	.026

Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

The result menunjukkan bahwa Jika dibandingkan dengan kriteria yang telah ditetapkan, maka nilai signifikansi hasil pengujian lebih kecil daripada tingkat signifikansi yang telah di tetapkan. Berdasarkan hasil pengujian disimpulkan bahwa hipotesis nol diterima yang berarti bahwa terdapat pengaruh parsial antara kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023

Pengaruh Kebijakan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan

Bersumber pada *result* ini membuktikan Jika dibandingkan dengan kriteria yang telah ditetapkan, maka nilai signifikansi hasil pengujian lebih besar daripada tingkat signifikansi yang telah ditetapkan. Berdasarkan hasil tersebut maka dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol diterima yang berarti. Berdasarkan hasil disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh parsial antara pendanaan terhadap nilai perusahaan mungkin ada variabel lain yang lebih dominan dalam menentukan nilai perusahaan, seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, atau kondisi pasar. Jenis model dan asumsi yang digunakan dalam analisis juga dapat mempengaruhi hasil. Beberapa teori keuangan, seperti Modigliani-Miller, menyatakan bahwa dalam pasar yang efisien, struktur pendanaan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan dalam kondisi tertentu pada perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.

Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Perolehan penelitian membuktikan bahwa hasil pengujian yang dilakukan peneliti diketahui bahwa nilai signifikansi t-statistik hitung variabel dividen Jika dibandingkan dengan kriteria yang telah ditetapkan, maka nilai signifikansi hasil pengujian lebih kecil daripada tingkat signifikansi yang telah ditetapkan Berdasarkan hasil pengujian disimpulkan bahwa terdapat pengaruh parsial antara

dividen terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. Teori Dividend Signaling berpendapat bahwa dividen dapat berfungsi sebagai sinyal bagi investor tentang kesehatan perusahaan. Perusahaan yang membayar dividen sering dianggap lebih stabil dan dapat diandalkan. Banyak investor menganggap dividen sebagai sumber pendapatan yang penting, sehingga peningkatan dividen dapat meningkatkan permintaan saham perusahaan, yang pada gilirannya meningkatkan nilai pasar perusahaan. Kondisi ekonomi dan pasar juga dapat mempengaruhi bagaimana dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Dari hasil pembahasan, maka bisa ditarik butir-butir kesimpulan sebagai berikut:

Berdasarkan hasil peneliti hipotesis alternatif diterima yang berarti bahwa terdapat pengaruh secara simultan antara variabel kebijakan investasi, pendanaan dan dividen terhadap nilai perusahaan atau dengan kata lain model regresi layak untuk digunakan.

Berdasarkan hasil peneliti dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol diterima yang berarti bahwa terdapat pengaruh parsial antara kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.

Berdasarkan hasil peneliti dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol diterima yang berarti bahwa tidak terdapat pengaruh parsial antara pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.

Berdasarkan hasil peneliti dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol diterima yang berarti bahwa terdapat pengaruh parsial antara dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.

Daftar Pustaka

- Angung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect Of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy On Firm Value. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen (JBM)*, 1–12.
- Aries, H. P. (2011). *Valuasi Perusahaan*. Jakarta Pusat: PPM.
- Asnawi, A., Ibrahim, R., & Saputra, M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam (Darussalam Journal Of Economic Perspec*, 5(1), 70–83.
- Bahrin, M. F., Tifah, & Firmansyah, A. (2020). The Influence Of Funding Decisions, Investment Decisions, Dividend Policy, And Free Cash Flow On Company Value. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276.
- Brigham, E. F., & Gapenski, L. C. (1996). *Intermediate Financial Management (Issue V. 1)*. Dryden Press.
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 118–126.
- Erviana, M. (2021). ... Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2017. *Liabilities (Jurnal Pendidikan Akuntansi)*.
- Fakhrudin, M., & Hadianto, M. S. (2001). *Perangkat Dan Model Analisis Investasi Di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia.
- Fridana, I. O., & Asandimitra, N. (2020). Analisis Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Investasi (Studi Pada Mahasiswi Di Surabaya). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 396–405.
- Jesilia, J., & Purwaningsih, S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan

- Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Profita: Komunikasi Ilmiah Dan Perpajakan*, 13(1), 157–164.
- Kurnia, D. (2019). Profitabilitas, Kebijakan Dividen Dan Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 6(2), 182–186.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, And The Valuation Of Shares. *The Journal Of Business*, 34(4), 411–433.
- Mubarokah, F., & Indah, N. P. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Periode 2014-2018. *Coopetition: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 12(2), 163–180.
- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16.
- Palupi, R. S., & Hendiarto, R. S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 2(2).
- Rahma, S. S., & Arifin, A. (2022). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 330–341. <https://doi.org/10.36441/Snpk.Vol1.2022.58>
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Udayana University*.
- Sugiyono, D. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan : Teori Konsep Dan Aplikasi*.
- Sutrisno, H. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Santoso & Budiarti. (2023). Analisis pengaruh struktur aset, struktur modal dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan
- Tampubolon, M. P. (2013). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.