



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45**

SKRIPSI

Retno Purwaningsih

1702025150

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
LQ45**

SKRIPSI:

Retno Purwaningsih

1702025150

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasi sebelumnya atau ditulis orang lain atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr Hamka atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof Dr. Hamka

Jakarta, 5 Agustus 2021

Yang Menyatakan



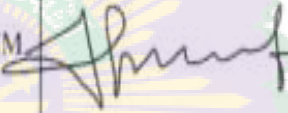

(Retno Purwaningsih)

NIM 1702025150

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

Judul : Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks LQ45
Nama : Retno Purwaningsih
NIM : 1702025150
Program Studi : Manajemen
Tahun Akademik : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi.

Pembimbing I	Nendi Juhandi, Dr., MM	
Pembimbing II	Dr. Yadi Nurhayadi M.Si	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS
LQ45**

Yang disusun oleh:
Retno Purwaningsih
1702025150

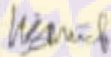
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjaan strata-satu (S1)
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA Pada tanggal: 18122021

Tim penguji:

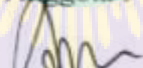
Ketua, merangkap anggota :


(Yusdi Daulay, SE., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Eti Rochaeti, SE., MM.)

Anggota :

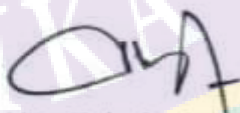

(Dr. Adityo Ari Wibowo., M.M)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
Dr. Hamka

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. Dr. Hamka


(Dr. Adityo Ari Wibowo, SE.,MM)


(Dr. Zulpahmi, SE., MM)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr Hamka, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Retno Purwaningsih

NIM : 170205150

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Jenis Karya : Skripsi

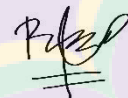
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memb Universitas Muhammadiyah Prof. Dr Hamka Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non-Exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45”** beserta perangkat yang ada jika diperlukan. Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. Dr Hamka berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasi skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 5 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



(Retno Purwaningsih)

ABSTRAK

Retno Purwaningsih (1702025150)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS LQ45.

Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata kunci: Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45. Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ45 periode 2015 - 2019. Pemilihan sampel menggunakan metode Purposive Sampling. Terdapat 6 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 30 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (Annual Report), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Penelitian ini diolah dengan menggunakan perangkat lunak Eviews 9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} > t_{tabel} = 5,2411 > 2,048$ dengan nilai signifikansinya $0,0000 > 0,05$ sehingga H_0 ditolak. Variabel Keputusan Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} > t_{tabel} = 3,7434 > 2,048$ dengan nilai signifikansinya $0,0009 < 0,05$ sehingga H_0 ditolak. Hasil uji F menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai perusahaan berpengaruh secara simultan, hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ yaitu $24,6371 > 2,71$ dan signifikansi sebesar $0,000001 < 0,05$ maka H_0 ditolak. Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa Adjusted R Square sebesar 0,6197. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 61,97%, sedangkan 38,03% dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Retno Purwaningsih (1702025150)

THE EFFECT OF DIVIDEND AND INVESTMENT DECISIONS ON VALUE OF COMPANIES LISTED IN LQ45 INDEX.

Thesis Undergraduate Program Management Study Program Faculty of Economics and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Investment, Company Value

This research aims to determine the effect of Dividend and Investment Decisions on Value of companies listed in LQ45 Index. In this research, the quantitative method is used. The population in this study is the company listed in LQ45 Index period 2015 - 2019. The samples selection uses a purposive sampling method. There are 6 companies that fulfill the criteria as research samples, so the research data amount 30 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. Data analysis using Eviews 9 software. The results showed that partially the variable Dividend has significant effect on Value. This result can be proven has value $t_{tabel} > t_{hitung} = 5,2411 > 2,048$ and a significance $0,0000 > 0,05$, so H01 is rejected. The variable Investment Decisions has a positive and significant on Value. This result can be proven has value $t_{hitung} > t_{tabel} = 3,7434 > 2,048$ and a significant $0,0009 < 0,05$, so H02 is rejected. The results of the F test indicate that Dividend and Investment Decisions on Value simultaneous influence, this result can be proven has value $F_{hitung} > F_{tabel}$ yaitu $24,6371 > 2,71$ and a significant $0,000001 < 0,05$ so H03 is rejected. The result of the coefficient of determination indicate that the Adjusted R Square value of 0,6197 . This means that the ability of independent variables to explain the variation of the dependent variable is 61,97% while 38,03% is explained by other independent variables not explained in this research.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunia-NYA sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di LQ45. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini dapat terselesaikan karena dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Setiawan Dwi Basuki dan Ibu Yatmi selaku ayah dan ibu penulis, serta keluarga yang selalu mendukung dan mendoakan penulis selama menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr Hamka.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Wuryoputro. M.Hum, selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo., S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Nendi Juhandi, MM. selaku dosen pembimbing skripsi I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran, serta dengan sabar untuk

memberikan bimbingan dan masukan yang sangat bermanfaat selama proses penyelesaian tugas akhir ini.

6. Bapak Dr. Yadi Nurhayadi M.Si. Selaku pembimbing Skripsi II yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran, serta dengan sabar untuk memberikan bimbingan dan masukan yang sangat bermanfaat selama proses penyelesaian tugas akhir ini.
7. Segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Prof. DR. HAMKA (UHAMKA) yang telah banyak memberikan ilmu dan berbagai kemudahan serta bantuan selama kegiatan perkuliahan.
8. Teman-teman Kita Semua Papuy yang selalu mendukung satu sama lain dan selalu bersedia membantu penulis dalam proses penyelesaian pembuatan Tugas Akhir.

Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari semua pihak. Penulis berharap semoga Tugas Akhir ini bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 5 Agustus 2021



Penulis

Daftar isi

COVER	i
PERNYATAAN ORISINILITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
Daftar isi	xi
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xvii
Daftar Lampiran	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latarbelakang Permasalahan	1
1.2 Permasalahan	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	30
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	32
2.2.3 Keputusan Investasi.....	34
2.2 Telaah Pustaka.....	30
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	36

2.3.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.3.2	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.3.3	Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	37
2.4	Rumusan Hipotesis.....	40
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		41
3.1	Metode Penelitian.....	41
3.2	Operasional Variabel.....	41
3.3	Populasi dan Sampel.....	43
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.4.1	Tempat dan Waktu pelaksanaan.....	41
3.4.2	Teknik pengumpulan data.....	46
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	48
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	49
3.5.2	Analisis Regresi Linear Berganda	49
3.5.3	Uji Asumsi Klasik	50
3.5.4	Uji Hipotesis	53
3.5.5	Analisis Koefisien Korelasi, Koefisien Determinasi dan Adjusted R Squared	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		59
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	61
4.1.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	59
4.1.2	Gambaran Umum LQ45.....	62
4.1.3	Profil Singkat Perusahaan Sampel.....	63
4.2	Data Perusahaan.....	69
4.2.1	Hasil Perhitungan Dividend Payout Ratio	68
4.2.2	Hasil Perhitungan Price Earning Ratio	69
4.2.3	Hasil Perhitungan Price Book Value	70
4.3	Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi.....	72

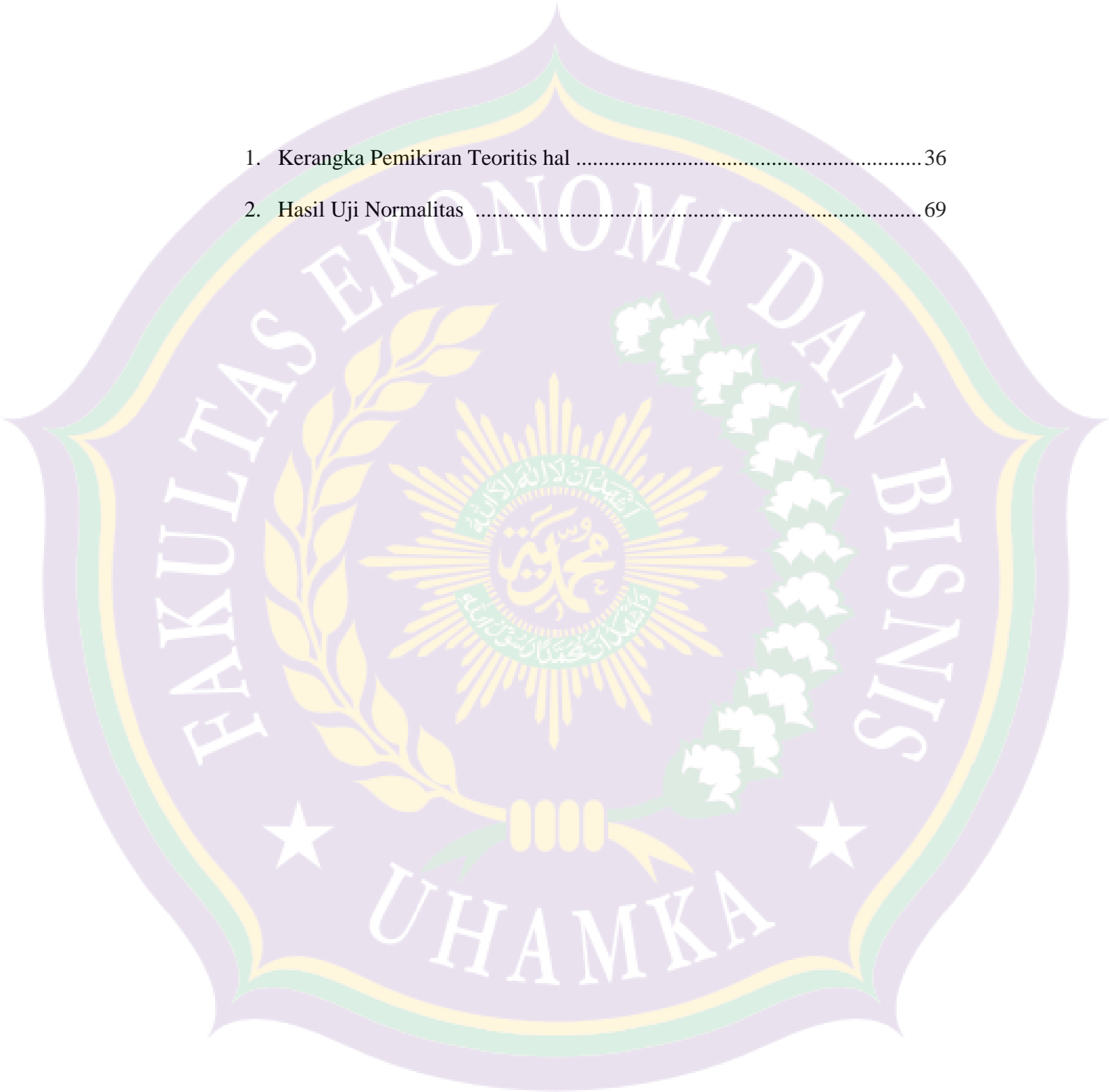
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	71
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	72
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	72
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas.....	74
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	75
4.3.2.4 Uji Autokorelasi.....	76
4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	75
4.3.4 Uji Hipotesis.....	77
4.3.4.1 Uji Parsial.....	78
4.3.4.2 Uji Simultan.....	79
4.3.4.3 Analisa Koefisien Determinasi (R^2).....	80
4.4 Pembahasan.....	81
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	80
4.4.2 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	81
BAB V PENUTUP.....	83
5.1 Kesimpulan.....	83
5.2 Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

Daftar Tabel

1. Nilai Perusahaan pada tahun 2019	3
2. Nilai Perusahaan pada tahun 2019	4
3. Penelitian Terdahulu.....	19
4. Operasional Variabel Kebijakan Dividen Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan.....	39
5. Populasi Penelitian Perusahaan LQ45.....	41
6. Daftar Perusahaan Sampel.....	44
7. Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Korelasi.....	49
8. Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	53
9. Hasil Perhitungan DPR.....	64
10. Hasil Perhitungan PER.....	65
11. Hasil Perhitungan PBV.....	66
12. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	67
13. Hasil Uji Multikolinearitas	70
14. Hasil uji heteroskedastisitas	70
15. Hasil Uji Autokorelasi.....	71
16. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	72
17. Hasil Uji Parsial (Uji t).....	73
18. Hasil Uji Simultan (Uji F)	74
19. Hasil analisis koefisien determinasi R^2	75

Daftar Gambar

1. Kerangka Pemikiran Teoritis hal	36
2. Hasil Uji Normalitas	69



Daftar Lampiran

Lampiran 1. Daftar Nama Populasi Penelitian	1/16
Lampiran 2. Daftar Nama Sampel Penelitian	4/16
Lampiran 3. Perhitungan DPR (Dividend Payout Ratio)	5/16
Lampiran 4. Perhitungan PER (Price Earning Ratio)	6/16
Lampiran 5. Hasil Perhitungan PBV	7/16
Lampiran 6. Analisis Statistik Deskriptif	8/16
Lampiran 7. Uji Normalitas	8/16
Lampiran 8. Uji Multikolinearitas	9/16
Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas	9/16
Lampiran 10. Uji Autokorelasi	9/16
Lampiran 11. Uji Parsial (Uji t).....	9/16
Lampiran 12. Uji Simultan	10/16
Lampiran 13. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	10/16
Lampiran 14. Titik Presentase Distribusi T	11/16
Lampiran 15. Titik Presentase Distribusi F	12/16
Lampiran 16. Surat Tugas.....	13/16
Lampiran 17. Lembar Konsultasi.....	14/16
Lampiran 16. Lembar Konsultasi.....	15/16
Lampiran 19. Daftar Riwayat Hidup.....	16/16

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latarbelakang Permasalahan

Perusahaan merupakan suatu organisasi yang memiliki tujuan tertentu dalam pendiriannya. Setiap perusahaan dalam menjalankan usahanya ingin dapat memenuhi kebutuhan kepentingan manajemen maupun pemegang sahamnya. Perusahaan yang dapat mencapai tujuannya merupakan prestasi bagi manajemen. Penilaian akan prestasi dan kinerja perusahaan dapat dijadikan dasar untuk pengambilan keputusan. Salah satu tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan berperan penting dalam menunjukkan kemakmuran pemegang saham dalam perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham dan nilai perusahaan juga tinggi. Nilai perusahaan menunjukkan aset pada perusahaan. Nilai perusahaan yang sudah go public di pasar modal terlihat pada harga saham perusahaan. Harga saham yang stabil cenderung akan memberikan kenaikan pada nilai perusahaan pada waktu jangka panjang (Suardana et al., 2020).

Saat ini banyak perusahaan yang telah mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia. Banyaknya jumlah perusahaan akan membuat investor dihadapkan pada banyak pilihan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Investor dalam menentukan keputusan investasinya harus lebih teliti dan berhati-hati. Hal ini dikarenakan apabila keputusan investasi yang diambil kurang tepat, investor tidak memperoleh return.

Dalam membuat keputusan investasinya investor harus memperhatikan banyak hal. Pada dasarnya tujuan investor dalam berinvestasi adalah untuk memaksimalkan pengembalian tanpa melupakan faktor resiko yang dihadapi. Pengembalian yang dimiliki investor ini dapat berasal dari dividen maupun capital gain. Dividen adalah laba yang dibagikan kepada pemegang saham. Capital gain adalah selisih lebih harga saham pada saat menjual dan membeli saham.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor internal dari perusahaan dimana faktor-faktor ini sering digunakan oleh calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam usahanya meningkatkan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut diantaranya profitabilitas, kebijakan utang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi menunjukkan kinerja yang baik, salah satunya pandangan nilai perusahaan.

Tujuan perusahaan pada dasarnya adalah untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pada pemiliknya. Nilai perusahaan juga mempengaruhi minat para calon pembeli saham perusahaan di pasar modal. Nilai perusahaan pada dasarnya dapat di ukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga

pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan. Jika nilai suatu perusahaan dapat diproksikan dengan harga saham maka memaksimalkan nilai pasar perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham.

Nilai perusahaan dapat diukur dengan Price Book Value (PBV), rumus ini adalah pembagian antara harga saham terhadap nilai bukunya. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya dalam (Utami & Darmayanti, 2018).

Berikut ini data rata-rata nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV (*Price Book Value*) dari 20 perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.

Tabel 1
Nilai Perusahaan pada tahun 2019

Kode	Harga (28/11)	Harga (29/11)	PBV (<i>Price Book Value</i>)	PER (<i>Price Earning Ratio</i>)
BRPT	1.330.	1.360	3,13	453,33
TPIA	9.250	9.350	6,64	179,81
EXCL	3.230	3.340	1,89	53,87
INTP	19.325	19.400	3,19	45,54
UNVR	41.800	41.800	46,29	43,41
SMGR	11.600	11.450	2,06	39,35
CTRA	975	1.005	1,1	34,66

CPIN	6650	6.725	5,51	32,18
KLBF	1.465	1.525	4,43	28,24
BBCA	31.250	31.400	4,61	27,76

Sumber: Data diolah oleh penulis

Tabel 2
Nilai Perusahaan pada tahun 2019

Kode	Harga (28/11)	Harga (29/11)	PBV	PER
SRIL	254	246	0,61	3,67
ADRO	1.245	1.230	1,61	5,13
ITMG	10.575	10.225	0,89	6,04
LPPF	3.580	3.530	5,89	6,26
PTBA	2.470	2.420	1,61	6,74
UNTR	20.900	20.925	1,32	6,78
BSDE	1.300	1.250	0,73	7,81
MNCN	1.280	1.250	1,5	8,01
INKP	6.925	6.800	0,66	8,27
WIKA	1.790	1.735	0,85	8,63

Sumber: Data diolah oleh penulis

Sepuluh perusahaan dengan kode SRIL, ADRO, ITMG, LPPF, PTBA, UNTR, BSDE, MNCN, INKP, WIKA dengan rentang harga saham Rp 2454 sampai dengan Rp 20.900 memiliki nilai perusahaan dengan rentang 0,61 sampai 5,89. Sedangkan sepuluh perusahaan lainnya dengan harga saham senilai Rp 975 – Rp 31.250 memiliki nilai perusahaan yang tinggi yaitu dari 1,1 hingga 46,29.

Nilai perusahaan adalah nilai yang menggambarkan tingkat kemampuan perusahaan dalam menyejahterakan para pemegang saham, tercermin dalam harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan.

Kebijakan dividen juga menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan kebijakan tentang keputusan yang diambil industri tentang cara meningkatkan laba yang diperoleh industri yang akan dibayar kepada para pemegang saham berbentuk dividen ataupun ditahan berbentuk laba ditahan guna bermanfaat membiayai investasi emiten di masa depan (Azis, 2017). Menurut (Putu et al., 2015) Kebijakan dividen merupakan suatu ketetapan yang diambil oleh pihak manajemen perusahaan dalam membagi keuntungan perusahaan kepada para pemegang sahamnya, namun tetap memperhatikan alokasi laba ditahan sebagai dana internal untuk melakukan reinvestasi guna memaksimalkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen yang tinggi akan mengurangi porsi laba yang akan ditahan perusahaan. Laba ditahan merupakan sumber pendanaan internal perusahaan. Sumber pendanaan internal perusahaan yang kecil akan menyebabkan perusahaan mencari sumber pendanaan eksternal untuk mencukupi kebutuhan pendanaan perusahaan.

Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari kemampuan membayarkan dividen. Harga saham dapat dipengaruhi besarnya dividen. Harga saham cenderung tinggi ketika deviden yang dibayarkan tinggi, sehingga nilai perusahaan juga tinggi, begitu juga sebaliknya.

Suryandani, (2018) menyatakan tujuan dilakukannya keputusan investasi agar mendapat laba yang besar dengan risiko yang minimum agar dapat mengoptimalkan nilai perusahaan. Keputusan investasi yang tepat dapat memengaruhi nilai perusahaan dengan ditunjukkan adanya sejumlah investasi yang mendapat surplus. Surplus yang diperoleh perusahaan akan memberikan kontribusi terhadap cash inflow, yang kemudian diakumulasikan sebagai profit perusahaan.

Keputusan investasi salah satu faktor yang sangat penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana jika semakin tinggi keputusan investasi yang ditetapkan oleh perusahaan maka semakin tinggi kesempatan perusahaan dalam memperoleh return atau tingkat pengembalian yang besar (Utami & Darmayanti, 2018). Para investor mempunyai tujuan utama guna meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengembalian dalam wujud dividen, sebaliknya emiten mengharapkan perkembangan secara terus menerus untuk keberlangsungan hidupnya sekaligus membagikan kesejahteraan kepada para pemegang sahamnya, sehingga pembayaran dividen bernilai untuk memenuhi keinginan pemegang saham terhadap pembayaran dividen dengan tidak membatasi perkembangan emiten di sisi lain (Dividen et al., 2018).

Kebijakan dividen diproksikan dalam bentuk Dividend Payout Ratio (DPR). Rasio pembayaran dividen adalah persentase laba dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas. Perlu dipertimbangkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan dalam keputusan pembagian dividen. Bagi investor yang menginvestasikan sejumlah dananya tentunya tingkat return atau

keuntungan yang akan diperoleh dari investasi yang ditanamkannya berupa capital gain dan deviden yang merupakan bagian keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham (Utami & Darmayanti, 2018).

Beberapa penelitian sebelumnya telah melakukan penelitian tentang kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Kurnia, (2019) dan hasil penelitian yang dilakukan Alvita & Khairunnisa, (2019) membuktikan bahwa Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian Dewi, (2019) dan hasil penelitian Astuti & Yadnya, (2019) membuktikan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif pada nilai perusahaan dan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Nur Mohammad Irwan, (2018) kebijakan investasi adalah salah satu faktor yang dipengaruhi oleh nilai perusahaan . Keputusan investasi memiliki jangka waktu yang panjang, sehingga keputusan yang diambil harus dipertimbangkan dengan baik, karena mempunyai risiko berjangka panjang pula. Kesalahan dalam mengadakan peramalan akan dapat mengakibatkan kerugian bagi perusahaan. Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi. Pendapat tersebut dapat diartikan bahwa keputusan investasi itu penting, karena untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham hanya akan dihasilkan melalui kegiatan investasi perusahaan. Tujuan keputusan investasi adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu

Penelitian yang dilakukan oleh Merina Salama & Untu, (2019) dan peneliti (Alvita & Khairunnisa, 2019) menunjukkan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan tidak mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan. Sedangkan hasil penelitian lain Purnama, (2016) dan Haryadi, (2016) kebijakan investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan (PBV) bersifat positif artinya semakin besar kebijakan investasi (PER) maka semakin tinggi nilai perusahaan (PBV)

Beberapa Peneliti sebelumnya (Yunita & Yuniningsih, 2020) dan Indriawati et al., (2018) melakukan penelitian kebijakan dividen terhadap investasi perusahaan. Hasil penelitian Yunita & Yuniningsih, (2020) menunjukkan bahwa likuiditas, profitabilitas, kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap investasi perusahaan, hasil penelitian Indriawati et al., (2018) keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan deviden. Sedangkan Hasil penelitian (Ageta Wisnu Wira Wardanu, 2018) dan penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan investasi dan Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dari berbagai pendapat dan hasil penelitian yang berbeda antar peneliti terdahululah yang menjadi dasar dilakukan penelitian ini, yaitu untuk menganalisis pengaruh volume perdagangan saham dan ukuran perusahaan terhadap return saham. Sehingga peneliti tertarik untuk mengembangkannya

dengan judul “**Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ45**”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas dapat diidentifikasi masalah-masalah yang ada, sebagai berikut:

1. Nilai perusahaan yang diukur oleh *Price Book Value* pada perusahaan LQ45 mengalami fluktuasi yang berbeda-beda
2. Perusahaan mengalami kesulitan dalam hal penentuan nilai dividen yang seharusnya dibagikan kepada pemegang saham.
3. Pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di LQ45

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah perlu dilakukan untuk memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan, mencegah terlalu luasnya pembahasan dan mencegah terjadinya salah interpretasi atas kesimpulan yang dihasilkan. Dalam penelitian ini hanya terbatas di Bursa Efek Indonesia pengamatan dari tahun 2015 sampai dengan 2019. Selain itu penelitian ini terbatas untuk menguji apakah kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disampaikan sebelumnya, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 periode 2015-2019?
2. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan secara parsial dari keputusan investasi terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 periode 2015-2019?
3. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan dari kebijakan dan investasi perusahaan terhadap keputusan nilai perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 periode 2015-2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah sebelumnya, maka penelitian ini memiliki beberapa tujuan, yaitu untuk menguji dan mengetahui :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 periode 2015-2019?
2. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 periode 2015-2019?
3. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah kebijakan dividen dan investasi perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Index LQ45 periode 2015-2019?

1.4 Manfaat Penelitian

Untuk pengembangan ilmu pengetahuan. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan yang berarti dalam pengembangan ilmu ekonomi, khususnya pada bidang ilmu manajemen keuangan. Hasil penelitian juga diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan kebijakan dividen, keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

1. Manfaat Teoritis

penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

- a. Mampu memberikan referensi bagi peneliti berikutnya terhadap masalah yang sama.
- b. Mampu mengembangkan dan menerapkan ilmu pengetahuan sampai sejauh mana teori-teori yang sudah ditetapkan sehingga hal-hal yang masih dirasa kurang dapat diperbaiki.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Memberikan kontribusi bagi investor untuk menambah pengetahuan dan referensi mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

- b. Bagi Perusahaan Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi kepada perusahaan dalam mengambil keputusan khususnya dalam bidang manajemen keuangan

- c. Bagi Mahasiswa Menambah wawasan ilmu dalam bidang manajemen keuangan, serta sebagai landasan untuk penelitian selanjutnya

DAFTAR PUSTAKA

- Ageta Wisnu Wira Wardanu. (2018). *ANALISIS DETERMINAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)*.
- Aj, U. H., & Hanafi, A. (2019). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding The Influence Of Investment Decisions And Financing Decisions On Firm Value With Profitability As Intervening Variables (Empirical Study On Companies Listed In Indonesian Sharia Stoc. 2010, 447–456.*
- Alamzah, N., & Sanusi, A. (2015). *Financial Decision , Innovation , Profitability and Company Value : Study on Manufacturing Company Listed in Indonesian Stock Exchange. 7(2), 72–78.*
- Alvita, F., & Khairunnisa, P. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan, 11(1), 108–122.* <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(5), 3275.* <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p25>
- Azis, R. Y. (2017). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Skripsi, 1–83.*
- Bailusy, M. N., Meliana, & Khasanah, M. (2018). *PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016. 74(4), 55–61.*
- Brigham, & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1 & 2 (Edisi 11)*. Salemba Empat.
- Dewi, N. K. P. Y. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan. 29 No. 2.*
- Dividen, P. K., Pendanaan, K., Keputusan, D. A. N., Nelwan, A., Tulung, J. E., Bisnis, E., & Manajemen, J. (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), 2878–2887.*

<https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21196>

Esana, R., & Darmawan, A. (2017). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP PROFITABILITAS t+1 (Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 50(6), 201–210.

Giriati. (2016). Free Cash Flow, Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Opportunistic Behavior and Firm's Value: (A Study About Agency Theory). *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 219, 248–254. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2016.05.013>

Hanafi, M. . (2004). *Manajemen Keuangan*. (p. 149). BPFE.

Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018). *Corporate Finance and Firm Value in The Indonesian Manufacturing Companies*. 11(2), 113–127.

Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. PT Bumi Aksara.

Haryadi, E. (2016). Pengaruh Sizeperusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 84–100. <https://ejurnal.lppmunsera.org/index.php/Akuntansi/article/download/211/272/>

Imam Ghozali. (2013a).). *Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (mean), standar deviasi, maksimum dan minimum*.

Imam Ghozali. (2013b). *plikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.

Indriawati, I., Ariesta, M., & Santoso, E. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas,Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 -2016. *Journal of Accounting*, 1–19.

Kurnia, D. (2019). *178 /A k u n t a n s i*. 6, 178–187.

Manajemen, M., Universitas, P., Indonesia, M., Ekonomi, F., Indonesia, U. M., Dividen, K., & Perusahaan, N. (2020). *PARADOKS: JURNAL ILMU EKONOMI Volume 3 . No . 3 (2020); Juli Pengaruh Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Tercatat pada Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Pendahuluan*. 3(3).

Merina Salama, P. Van, & Untu, V. N. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2651–

2660. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23715>

- Muslichah, M., & Hauteas, O. subana. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 8(2), 177–192. <https://doi.org/10.33059/jmk.v8i2.1414>
- Nur Mohammad Irwan. (2018). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Kebijakan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2016)*.
- Odinya, A. F., & Barasa, J. (2018). *The Effect of Dividend Policy on the Value of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange*. 2(1), 134–145.
- Odum, A. N., Odum, C. G., Omeziri, R. I., & Egbunike, C. F. (2019). *Impact of Dividend Payout Ratio on the Value of Firm : A Study of Companies Listed on the Nigerian Stock Exchange*. 1(1), 25–34.
- Purnama, H. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. 4(June), 4–13.
- Putu, L., Sartini, N., Bagus, I., & Purbawangsa, A. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, serta Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(2), 81–91.
- Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE.
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). *Pengaruh profitabilitas, kebijakan utang, kebijakan dividen, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan*. 137–155.
- sugiyono. (2017). *Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas; obyek atau subyek yang mempengaruhi kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei. *BMAJ: Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49–59. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>
- Tandelilin, E. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. BPFE.
- Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(10), 5719. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i10.p18>
- Yunita, M. D., & Yuniningsih, Y. (2020). Analisis Keputusan Investasi Pada

Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Cakrawala Management Business Journal*, 3(1), 536. <https://doi.org/10.30862/cm-bj.v3i1.63>

