

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2021 – 2022

Muhammad Riza¹, Aria Masdiana Pasaribu², Tuah Panjaitan³

^{1,2,3} Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Al-Azhar Medan

Email: riza123@gmail.com

Abstract

The aim of this research is to determine the influence of investment decisions, capital structure and dividend policy on the value of companies in the trade, services and investment sectors on the Indonesian Stock Exchange in 2021 -2022. The population in the study was 178 companies, and the sample was 59 companies. The data analysis techniques used are multiple linear regression, coefficient of determination test (R2), partial test (t test), simultaneous test (f test). Hypothesis testing uses multiple linear regression analysis through the F test and ttest with the aim of determining the effect of the independent variable on the dependent variable at a confidence level of 90% ($\alpha = 0.1$). Partial test results show that investment decisions have an influence on the company value of companies in the trade, services and investment sector on the Indonesian Stock Exchange in 2021 - 2022, while capital structure and dividend policy have no effect on the value of companies in the trade, services and investment sector on the stock exchange. Indonesian Stock Exchange for 2021 - 2022 and simultaneously it is known that Investment Decisions, Capital Structure and Dividend Policy do not have a significant effect on the Company Value of Trade, Services and Investment Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange for 2021 – 2022

Keywords: Investment Decisions, Capital Structure, Dividend Policy, companyvalue

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2022. Populasi dalam penelitian berjumlah 178 perusahaan, dan sampelnya adalah 59 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda, uji koefisien determinasi (R2), uji parsial (uji t), uji simultan (uji f). Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda melalui uji F dan uji t dengan maksud untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependent pada tingkat kepercayaan 90% ($\alpha = 0,1$). Hasil uji secara parsial diketahui bahwa Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2022, sedangkan Struktur Modal, Dan Kebijakan Deviden tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2022 dan secara simultan diketahui bahwa Keputusan Investasi, Struktur Modal, Dan Kebijakan Deviden tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2022.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, nilai perusahaan

Diterima : 5 Juli 2025

Direvisi : 17 Juli 2025

Disetujui : 27 Juli 2025

Pendahuluan

Kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen dapat tercermin nilai perusahaan. Jika pembayaran dividen tinggi, maka harga saham juga tinggi berdampak pada tingginya nilai perusahaan begitu juga sebaliknya dengan demikian, kebijakan dividen merupakan salah satu keputusan yang paling utama penting.

Nilai perusahaan akan menjadi pertimbangan dari berbagai pihak untuk mengukur apakah perusahaan bisa dengan mudah dalam mendapatkan investasi tambahan modal.

Tabel 1.1
Nilai perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi Tahun 2021–2022

No	Nama Perusahaan	Tahun	
		2021	2022
1	PT Kurniamitra Duta Tbk	0,44	0,43
2	PT Asia Sejahtera Mina Tbk	0,92	94,33
3	PT Sumber Global Tbk	2,25	0,18
4	PT Planet Properindo Tbk	1,13	1,08
5	Bayu Buana Tbk	442,86	424,80

Berdasarkan pada tabel 1.1 di atas terjadi fruktusasi nilai Perusahaan Sub Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021- 2022 menunjukkan bahwa nilai perusahaan yang diprosikan dengan PBV pada sektor perdagangan, jasa dan investasi tahun 2021-2022 yang berfluktuasi pada PT Asia Sejahtera Mina Tbk, PT Sumber Global Energy Tbk, PT Planet Properindo Jaya Tbk, dan Bayu Buana Tbk. Pada tahun 2021-2022 nilai perusahaan tertinggi dimiliki oleh PT Asia Sejahtera Mina Tbk dan untuk nilai terendah dari tahun 2021– 2022 yaitu PT Sumber Global Energy Tbk.

Pada penelitian ini, rasio yang nilai perusahaan yang digunakan sebagai variabel terikat adalah *Price Book Value* (PBV). Peneliti menggunakan rasio *Price Book Value* (PBV) dikarenakan rasio PBV dapat memberikan informasi mengenai tingkat kewajaran harga suatu saham pada saat membeli baik dikatakan *overvalued* ataupun *undervalued* jika dibandingkan dengan

perusahaan sejenisnya, Latief (2018). Di samping itu, rasio PBV merupakan rasio pasar (*market ratio*) yang digunakan untuk mengukur kinerja harga pasar saham terhadap nilai bukunya

Sugiyono (2017) mendefinisikan hipotesis sebagai solusi jangka pendek untuk tantangan dalam penelitian. Hipotesis untuk penelitian ini adalah:

Hipotesis 1 : keputusan investasi (X1) berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Hipotesis 2 : Struktur Modal (X2) Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis 3 : Kebijakan Dividen (X3) Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis 4 : keputusan investasi, struktur modal (DER) dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Metode

Metode analisis yang digunakan oleh penulis adalah metode regresi linier berganda. Berdasarkan hal tersebut, Populasi pada penelitian ini adalah 178 perusahaan perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021-2022. Dari kriteria terdapat 59 perusahaan..

Hasil

Asosiasi di tengah-tengah variabel independen dan dependen ditentukan oleh peneliti memakai analisis regresi linier multivariat untuk merumuskan sebuah hipotesis.

Standardize d Coefficien ts	t	Sig.

Model		Beta		t	Sig.
		B	Be ta		
1	(Constant)	.847		2.426	.019
	Logarit ma_PER	.411	.326	1.945	.050
	Logarit ma_der	.365	.117	.860	.394
	Logarit ma_dpr	-.174	-.122	-.727	.470

Tabel 2. Capaian kajian Regresi Linear Berganda

Sebagai penunjukan nilai ttabel bisa dipakai kemiripans ebagai berikut: $df = n - k = 35 - 4 = 3$. Seusai dihitung memakai kemiripan tersebut, sehingga nilai ttabel adalah 2,03951.

1. Diperoleh *Price Earning Ratio* yang diperoleh sebesar $1,945 > 1,669$ (ttabel) dengan tingkat signifikansi sebesar $0,050 <$ dari tingkat signifikan alpha yang ditetapkan $0,05$. Dengan demikian Ha1 diterima, secara parsial *Price Earning Ratio* (X1)

- berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y).
2. Diperoleh *Debt to Equity Ratio* yang diperoleh sebesar $0,860 < 1,669$ (ttabel) dengan tingkat signifikansi sebesar $0,394 >$ dari tingkat signifikan alpha yang ditetapkan $0,05$. Dengan demikian Ha2 ditolak, secara parsial *Debt to Equity Ratio* (X1) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y)
3. Diperoleh *Devidend Payout Ratio* yang diperoleh sebesar $-0,727 < 1,669$ (ttabel) dengan tingkat signifikansi sebesar $0,470 >$ dari tingkat signifikan alpha yang ditetapkan $0,05$. Dengan demikian Ha3 ditolak, secara *Devidend Payout Ratio*(X1) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y).
Melalui Uji F (Simultan), seseorang dapat menguji apakah faktor-faktor bebas secara sekaligus berdampak variabel terikat. Tabel 4. Hasil Uji F (Simultan).
Melalui kemiripan regresi tersebut bisa dirangkum jika :

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regresio n	15.172	3	5.057	1.603	.201 ^b
Residual	154.568	49	3.154		
Total	169.740	52			

a. Dependent Variable:

Logaritma_pbv

b. Predictors: (Constant),

Logaritma_dpr, Logaritma_der,

Logaritma_PER

Diperoleh nilai Fhitung *Price Earning Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Devidend Payout Ratio* terhadap nilai perusahaan sebesar 1,603 sedangkan Ftabel sebesar 2,37 ($1,603 < 2,37$) dan taraf signifikan $\alpha = 0,05$ sehingga Fhitung $<$ Ftabel. Dengan signifikan sebesar 0,201 yang berarti lebih besar dari 0.05. jadi dapatdisimpulkan bahwa *Price Earning Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Devidend PayoutRatio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia.

Tabel Ringkasan Model dan tabel R Square keduanya menyertakan koefisien determinasi. Karena bergantung pada jumlah variabel yang ada, R Square yang telah dikondisikan, atau dikenal dengan Adjusted R Square, lebih disarankan untuk regresi linier berganda. Nilai R Square berkisar antara 0 hingga 1, dengan nilai 0,5 dianggap memadai.

Tabel 5. Hasil Uji Koefisien Determinasi
Model Summary^bKoefisien determinasi (R Square) yang diperbaiki adalah 8%. Ini berarti 92%

Diskusi

Pengaruh keputusan investasi (X1) terhadap nilai perusahaan (Y)

Berdasarkan nilai (thitung) variabel *Price Earning Ratio* yang diperoleh sebesar 1,945 > 1,669 (ttabel) dengan tingkat signifikansi sebesar 0,050 < dari tingkat signifikansi alpha yang ditetapkan 0,05. Dengan demikian Ha1 diterima, secara parsial *Price Earning Ratio* (X1) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y)

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Nuswantoro & Dian(2018) menemukan hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi (PER) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, penelitian sejenis juga dilakukan oleh Salbiyanti (2018) dan diperoleh hasil bahwa keputusan investasi (PER) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan Pengaruh struktur modal (X2) terhadap nilai perusahaan (Y)

Berdasarkan nilai (thitung) variabel *Debt to Equity Ratio* yang diperoleh sebesar 0,860 < 1,669 (ttabel) dengan tingkat signifikansi sebesar 0,394 > dari tingkat signifikansi alpha yang ditetapkan 0,05. Dengan demikian Ha2 ditolak, secara parsial *Debt to Equity Ratio* (X2) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Y).

Hal ini tidak sejalan dengan penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Abraham (2018) dan Rida (2020) struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Oktaviani, Rosmaniar dan Hadi 2019) dan (Fiqih 2019) Struktur modal tidak berpengaruh terhadap PBV atau nilai perusahaan

Pengaruh kebijakan deviden (X3) terhadap nilai perusahaan (Y) Berdasarkan table

tersebut, dapat disimpulkan bahwa nilai (thitung) variabel *Devidend Payout Ratio* yang diperoleh sebesar - 0,727 < 1,669 (ttabel) dengan tingkat

Perusahaan yang membagikan dividen dipandang sebagai perusahaan yang menjaga kepercayaan investor. Investor akan senantiasa mempertahankan saham perusahaan bahkan dimungkinkan untuk menambahkan dana investasi ke perusahaan. Penambahan dana investasi tersebut bisa semakin besar seiring dengan meningkatnya likuiditas perusahaan yang erat kaitannya dengan asumsi investor.

Pengaruh Keputusan Investasi (X1), Struktur Modal (X2) dan Kebijakan Deviden (X3) terhadap nilai perusahaan (Y)

Dengan signifikan sebesar 0,201 yang berarti lebih besar dari 0,05. jadi dapat disimpulkan bahwa *Price Earning Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Devidend Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Pada penelitian (Abraham 2018) menunjukkan hasil bahwa struktur modal berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, dan didukung oleh penelitian (Rida 2020) struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Simpulan

1. Hasil uji t menunjukkan bahwa Price Earning Ratio (X1) berpengaruh terhadap nilai perusahaan
2. Hasil uji t menyatakan bahwa Debt to Equity Ratio (X2) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
3. Hasil uji t menyatakan bahwa Devidend Payout Ratio tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
4. Hasil uji F Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio dan Devidend Payout Ratio secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Daftar Pustaka

- Abdul Latief. (2018). Analisis Pengaruh Produk, Harga, Lokasi dan Promosi terhadap Minat Beli Konsumen pada Warung Wedang Jahe (Studi Kasus Warung Sido Mampir di Kota Langsa). Jurnal Manajemen dan Keuangan.

Vol.7, No.1

Haque, M. G. (2020). Pengaruh Kualitas Produk Dan Harga Terhadap Keputusan Pembelian Pada Pt. Berlian Multitama Di Jakarta. *Pengaruh Kualitas Produk Dan Harga Terhadap Keputusan Pembelian Pada Pt. Berlian Multitama Di Jakarta.*, 21(134), 31–38.

Achmad, S. L., & Amanah, L. (2014). Pengaruh Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010- 2012. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(9), 1–15. <https://rudiyanto.id/wp-content/uploads/2020/02/keputusan-investasi-thd-kinerja.pdf>

Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta

Suranto, V.A.H.M., G.B. Nangoi, dan S.K.Walandouw. 2017. Analisis Pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal EMBA* 5(2):1031-1040