

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, TINGKAT
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN:
SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW**

Yedi Suryadi¹, M. Wahyu Dwi Satrio², Enggus Rivando³

¹²³Universitas Muhammadiyah Bengkulu

suryadiyedi36@gmail.com, mwahyudwi12@gmail.com, enggusrivando8146@gmail.com

Received: 10-04- 2024

Revised: 20-04-2024

Approved: 28-04-2024

ABSTRAK

Perusahaan memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan laba saat ini, dan dalam jangka panjang bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh keputusan dalam berinvestasi, tingkat profitabilitas perusahaan dan kebijakan deviden. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, tingkat profitabilitas dan kebijakan deviden. Dengan menggunakan metodologi tinjauan pustaka (*systematic literature review*) dengan cara mengumpulkan *literature review* yang diperoleh dari google scholar dari tahun 2018-2023 dan teknik analisis data empiris. Beberapa penelitian sebelumnya menemukan bahwa keputusan investasi dan kebijakan deviden dalam perusahaan tidak berpengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan tingkat profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keputusan Investasi; Profitabilitas; Kebijakan Devien; Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Companies have short-term and long-term goals. In the short term the company aims to maximize current profits, and in the long term it aims to increase company value. Company value can be influenced by investment decisions, the level of company profitability and dividend policy. The aim of this research is to analyze the influence of investment decisions, profitability levels and dividend policy. By using a systematic literature review methodology by collecting literature reviews obtained from Google Scholar from 2018-2023 and empirical data analysis techniques. Several previous studies found that investment decisions and dividend policies in companies do not have a significant effect on company value. Meanwhile, the level of profitability simultaneously influences company value.

Keywords: Investment Decision; Profitability; Devient Policy; The value of the company

PENDAHULUAN

Dalam era globalisasi saat ini kemajuan dunia bisnis di Indonesia sangat pesat, seiring dengan bertambahnya jumlah perusahaan baru dari waktu ke waktu. Kondisi ini tentu akan mengetatkan persaingan yang sudah ada baik di bidang manufaktur, jasa maupun infrastruktur. Dalam melakukan investasinya tentu saja investor memerlukan analisis yang kuat terkait dengan pemilihan perusahaan yang akan dia pilih untuk menginvestasikan uangnya, hal ini dilakukan agar seorang investor tidak salah memilih dan merugi akibat kesalahan investasinya, dalam penentuan investasinya faktor yang perlu diperhatikan investor adalah terkait dengan nilai perusahaan hal ini dikarenakan nilai perusahaan mencerminkan bagaimana valuasi perusahaan dipasar.

Keputusan investasi merupakan salah satu faktor yang berpengaruh dalam nilai perusahaan. Keputusan tersebut menjadi faktor utama dalam fungsi keuangan 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. Keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang bisa dikelola, diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan, yang berarti menaikkan kemakmuran pemegang saham (Juswandi & Delvianti, 2024)

Menurut penelitian (Apriyanti et al., 2023) keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan maka 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.

Kajian lain juga mengatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh (Rafi et al., 2021) Keputusan investasi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi yang dibuat oleh perusahaan untuk mengembangkan dan memperluas bisnisnya bukan menjadi faktor utama yang diperhatikan oleh investor sehingga tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian lainnya yang mendukung (Parengkuan et al., 2018), (Ratana & Hermanto, 2023) dan (Sari & Juniati Gunawan, 2023);(Yusmaniarti et al., 2021)

Adapun penelitian lain yang mengatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti penelitian yang dilakukan oleh (Mubarakah & Indah, 2021) yang menyatakan keputusan investasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian lainnya yang mendukung bahwa keputusan investasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (Yulianti & Sundari, 2023), (Juswandi & Delvianti, 2024) dan (Nainggolan et al., 2023)

Profitabilitas juga menjadi faktor penting untuk mempertimbangkan putusan dalam kegiatan transaksi pembelian saham. Para investor akan terdorong membeli saham perusahaan yang mempunyai profitabilitas tinggi karena mereka beranggapan akan mendapatkan pengembalian dana yang tinggi dari perusahaan. Profitabilitas merupakan alat ukur suatu perusahaan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dari kegiatan operasional perusahaan (Yulianti & Sundari, 2023)

Sari & Juniati Gunawan (2023);Yusmaniarti,dkk (2022) mengungkapkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Semakin tinggi laba yang didapat, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan, karena laba yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik. Penelitian lainnya yang mendukung bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Yulianti & Sundari, 2023); (Nainggolan et al., 2023).

Adapun penelitian yang menyatakan sebaliknya seperti penelitian yang dilakukan oleh (Parengkuan et al., 2018) dia menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang dibuat oleh manajer keuangan untuk pemegang saham, apakah keuntungan yang dibayarkan oleh perusahaan kepada para pemegang saham berupa dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan untuk investasi di masa mendatang (Mubarokah & Indah, 2021)

Menurut penelitian Apriyanti et al., (2023) bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini mengidentifikasikan bahwa kemampuan perusahaan membayar dividen bukan merupakan pertimbangan utama investor dalam membeli saham, menilai 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. Penelitian lain yg menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu penelitian yang dilakukan (Mubarokah & Indah, 2021) dan (Dede Pramurza, 2021)

Penelitian lain yang menyatakan adanya pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan yaitu penelitian yang dilakukan oleh (Rafi et al., 2021) menyatakan Kebijakan dividen memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen yang menentukan besaran dan pembagian dari dividen kepada para pemegang saham memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini dikarenakan dividen merupakan salah satu bentuk return yang akan didapatkan oleh pemegang saham. Penelitian lainnya yang mendukung seperti penelitian (Ratana & Hermanto, 2023) dan (Nainggolan et al., 2023)

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. 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 (Apriyanti et al., 2023)

KAJIAN TEORITIS

Keputusan Investasi

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. 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 (Apriyanti et al., 2023)

KEBIJAKAN DEVIDEN

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 (Apriyanti et al., 2023).

Teori Signaling Hypothesis

Menurut (Rafi et al., 2021) teori sinyal menjelaskan bahwa sinyal akan diberikan perusahaan kepada investor melalui tindakan serta komunikasi berupa data laporan keuangan, maupun menggunakan dividen sebagai salah satu bentuk sinyal kepada pasar. Salah satu bentuk sinyal yaitu laporan keuangan yang disajikan dimana didalamnya terdapat data keuangan yang dapat dianalisis menjadi sebuah kinerja keuangan, hal ini yang memberikan informasi kepada investor tentang status keuangan perusahaan dalam laporan keuangan, selain dari laporan keuangan dividen yang dibagikan juga mengindikasikan bahwa dengan membagikan dividen maka perusahaan sudah mengalami keuntungan yang cukup besar sehingga dapat dibagikan karena telah mencukupi kebutuhan perusahaan pada masa kini maupun beberapa periode mendatang.

PROFITABILITAS

Profitabilitas merupakan tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu. Semakin baik tingkat keuntungan suatu perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik juga, artinya semakin baik pula nilai perusahaan dimata investor. Apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat (Parengkuan et al., 2018)

Rasio Profitabilitas

Berikut ini adalah rasio profitabilitas yang sering digunakan:

- a. *Net Profit Margin* adalah metrik yang digunakan untuk menentukan berapa banyak keuntungan yang dihasilkan dari setiap penjualan.
- b. Rasio yang dikenal sebagai *Asset Turnover* digunakan untuk menilai seberapa efektif aset digunakan untuk menghasilkan pendapatan.
- c. *Return on Assets* adalah rasio yang menilai seberapa baik bisnis menggunakan asetnya untuk menghasilkan keuntungan.
- d. Persentase yang dikenal sebagai *Return on Equity* digunakan untuk mengukur kapasitas perusahaan untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham.
- e. *Earning per Share* adalah rasio yang menghitung laba bersih per saham beredar.

Nilai Perusahaan

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

Penelitian Mubarakah & Indah, (2021) menyebutkan terdapat beberapa rasio yang cukup sering digunakan sebagai indikator pengukuran nilai perusahaan menurut (Kumalasari & Riduwan, 2018:5) adalah:

1. *Price Earnings Ratio* (PER), rasio yang membandingkan antara harga saham perusahaan dengan keuntungan yang akan diperoleh pemegang saham;
2. *Price to Book Value Ratio* (PBV), rasio yang membandingkan antara harga saham dengan nilai buku per saham;
3. *Tobin's Q* yaitu rasio yang membandingkan nilai pasar suatu perusahaan yang terdaftar di pasar keuangan dengan nilai penggantian aset (aset replacement value) perusahaan;
4. *Market Value*, yaitu nilai perusahaan merupakan nilai pasar atas obligasi dan ekuitas perusahaan yang beredar.

METODE PENELITIAN

Rencana penelitian yang akan dilakukan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, tingkat dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan adalah dengan *systematic literature review* (SLR) yang diambil digoogle scholar tahun 2018-2023. *Systematic Literature Review* (SLR) didefinisikan sebagai proses mengidentifikasi, menilai dan menafsirkan semua bukti penelitian yang tersedia dengan tujuan untuk menyediakan jawaban untuk pertanyaan penelitian secara spesifik (Kitchenham et al., 2009). Artikel-artikel yang digunakan oleh penulis diperoleh dari berbagai sumber dengan menggunakan *keyword* seperti pengaruh keputusan investasi dan indikator lainnya terhadap nilai perusahaan. Proses peninjauan yang dilakukan penulis terdiri dari meninjau abstrak yang sesuai dengan *keyword* dan tujuan penelitian dari artikel.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Artikel ini mengidentifikasi sebanyak 10 artikel yang terkait dengan pengaruh keputusan investasi, tingkat dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Berikut adalah tabel yang terkait dengan artikel akan dianalisis:

Tabel 1. Penelitian Terdahulu

NO Pengarang, Tahun	Tujuan Penelitian	Hasil
1. Fajriatul Mubarakah & Novi Permata Indah (2021).	Untuk menguji pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	-Hasil uji t, kebijakan deviden berdampak positif tidak signifikan pada nilai perusahaan. -Hasil dari uji t, Keputusan Investasi memperoleh nilai signifikan > 0,05 dan memperoleh nilai beta yang positif, hal ini menjelaskan bahwa keputusan investasi berpengaruh secara signifikan pada nilai perusahaan tapi berpengaruh positif.

2. erpina Apriyanti, Rafidah & Putri Apria Ningsih (2023)	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.	Hasil Uji t menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. - 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. - Hasil dari uji f menunjukan bahwa Berdasarkan pengaruh keputusan investasi dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021.
3. Muhammad Ibnu Rafi & Anita Nopiyanti (2021)	Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia	- Berdasarkan uji t sebelumnya didapatkan hasil t hitung sebesar 3,952 dan signifikansi sebesar 0,000 yang berarti bahwa terdapat pengaruh positif signifikan dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. - Berdasarkan hasil uji t didapatkan hasil t hitung sebesar -1,597 dan signifikansi senilai 0,113 yang memiliki arti bahwa keputusan investasi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Grandy Tarima, Tommy Parengkuan & Victoria Untu (2018)	Untuk menganalisis pengaruh Apakah Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap nilai perusahaan secara simultan maupun parsial.	Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2011-2014 - Profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI Periode 2011-2014
5. Ayundha Kusuma Yulianti & Siti Sundari (2023)	Untuk menguji serta membuktikan pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverages di Bursa Efek Indonesia. Nilai	Didasarkan pada penelitian yang telah dilakukan, hasilnya dapat dilihat bahwa variabel keputusan investasi yang di proksikan menggunakan Price Earning Ratio (PER) mempunyai pengaruh pada nilai perusahaan. - Hasil penelitian memperlihatkan jika profitabilitas yang di proksikan

		dengan Return on Assets (ROA) memiliki pengaruh nilai perusahaan.
6. Chandani Ratana & Hermanto (2023)	Untuk mengidentifikasi hubungan antara Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Perputaran Persediaan pada Nilai Perusahaan.	-Hasil uji t, kebijakan hutang berdampak positif tidak signifikan pada nilai perusahaan. -Hasil dari uji t, Keputusan Investasi tidak berpengaruh secara signifikan pada nilai perusahaan tapi berpengaruh positif.
7. Ryan Juswandi & Delvianti (2024)	Untuk mengetahui keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik secara parsial maupun secara simultan.	-Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara variable Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI hasil ini terlihat dari nilai regresi sebesar 0,012 dan hasil uji t dengan t hitung sebesar 3,182 lebih besar dari t tabel sebesar 2,051 dan nilai signifikan sebesar 0,004 lebih kecil dari 0,05.
8. Putu Shiely Komala, I Dewa Made Endiana & Putu Diah Kumalasari (2023)	untuk menguji pengaruh variabel profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Semakin tinggi laba yang didapat, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan, karena laba yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik - Hasil penelitian ini menyatakan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sehingga H4 ditolak. Keputusan investasi adalah keputusan yang harus diambil seorang manajer keuangan untuk mengalokasikan dana yang ada, sehingga mendatangkan keuntungan di masa mendatang. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
9. Nurlina Nainggolan, Baharudin Giawa & Jessy Safitri Sitorus (2023)	untuk membuktikan pengaruh keputusan Investasi, struktur modal, kebijakan deviden serta tingkat profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor consumer non-cyclicals di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021 dengan melakukan analisa pengujian dari sisi parsial dan simultan.	1. Hasil penelitian menyatakan H1 keputusan investasi berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak karena banyaknya investasinyang dilakukan sehingga berkurangnya 2. Tingkat keuntungan perusahaan dan nilai perusahaan juga mengalami penurunan. 3. Pengujian yang menyatakan H3 kebijakan deviden berpengaruh

		secara parsial dan signifikan ditolak. Oleh karena itu kebijakan dividen (X3) secara parsial tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. 4. Penelitian yang mengutarakan H4 Profitabilitas berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap harga saham diterima
10. Dede Pramurza (2021)	Untuk mengetahui pengaruh: (1) Kebijakan dividen,(2) Keputusan Investasi, terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan sector pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.	a. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diukur dengan dividen payout ratio (DPR), Ho diterima dan Ha ditolak artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2018. b. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diukur dengan price to earning ratio (PER). Ha diterima dan Ho ditolak artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2018.

Berdasarkan Review Yang Dilakukan Dari Literatur Review Maka Dapat Dihasilkan Sebagai Berikut:

Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan

Penelitian (Apriyanti et al., 2023) mengungkapkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2021. 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. Hasil penelitian ini didukung hasil penelitian penelitian yang dilakukan oleh (Mubarokah & Indah, 2021), (Rafi et al., 2021), (Parengkuan et al., 2018), (Ratana & Hermanto, 2023), dan (Sari & Juniati Gunawan, 2023) menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Namun beberapa penelitian lainnya menunjukkan hasil berbeda yang mengungkapkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil ini didukung oleh penelitian penelitian penelitian yang dilakukan oleh (Yulianti & Sundari, 2023), (Juswandi & Delvianti, 2024), dan (Nainggolan et al., 2023).

Pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan

Kemudian 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. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan pemegang saham hanya ingin mengambil keuntungan dengan jangka waktu pendek dengan cara memperoleh capital gain. Hasil penelitian ini didukung hasil penelitian yang dilakukan oleh (Mubarokah & Indah, 2021), (Dede Pramurza, 2021). Namun beberapa penelitian lainnya menunjukkan hasil berbeda seperti penelitian yang dilakukan oleh (Rafi et al., 2021), (Ratana & Hermanto, 2023) dan (Nainggolan et al., 2023); (Ummul Khair, et al 2023) bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Sari & Juniati Gunawan (2023) mengungkapkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Semakin tinggi laba yang didapat, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan, karena laba yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik. Hasil ini didukung oleh signalling theory yang menyatakan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham, sehingga harga saham perusahaan tersebut akan naik dan akan menyebabkan nilai perusahaan yang meningkat. Hasil penelitian ini didukung penelitian yang dilakukan oleh (Yulianti & Sundari, 2023) dan (Nainggolan et al., 2023). Tetapi penelitian yang dilakukan oleh Parengkuan et al (2018) mengungkapkan bahwa profitabilitas secara simultan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN

Tujuan dari tinjauan penelitian ini adalah untuk menganalisis lebih lanjut terkait dengan pengaruh keputusan investasi, tingkat dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Pengaruh yang berbeda dari keputusan investasi, tingkat dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan diidentifikasi berdasarkan analisis empiris dari berbagai literature penelitian sebelumnya. Beberapa pernyataan menunjukkan bahwa keputusan investasi, tingkat dividen dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan juga terdapat pernyataan yang menunjukkan tidak berpengaruh. Akan tetapi dari berbagai artikel yang dianalisis untuk keputusan investasi dan kebijakan dividen lebih dominan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan profitabilitas lebih dominan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu terbatasnya jumlah artikel yang menjadi sumber dalam menganalisis hasil penelitian serta hanya menggunakan beberapa variabel.

REFERENSI

- Apriyanti, H., Rafidah, & Ningsih, P. A. (2023). Pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (Studi perusahaan manufaktur sektor pertanian subsektor perkebunan yang terdaftar di BEI Tahun 2016 – 2021). *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)*, 2(1), 5–23.
- Dede Pramurza. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap

- Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2018. *Journal of Applied Accounting And Business*, 3(1), 33-40. <https://doi.org/10.37338/jaab.v3i1.71>
- Juswandi, R., & Delvianti. (2024). Pengaruh Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Global Economic Research*, 1(1), 31-46. <https://doi.org/10.62194/14d7mz12>
- 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.
- Nainggolan, N., Giawa, B., Sitorus, J. S., & Sanjaya, N. M. W. S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Tingkat Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(1), 35. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i1.2655>
- Parengkuan, T., Tarima, G., & Untu, V. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(4), 465-474.
- Rafi, M. I., Nopiyanti, A., & Mashuri, A. A. S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal KORELASI. Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 2, 270-284.
- Ratana, C., & Hermanto, H. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Perputaran Persediaan terhadap Nilai Perusahaan. *JlIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(5), 2994-3001. <https://doi.org/10.54371/jiip.v6i5.1507>
- Sari, M. L., & Juniati Gunawan. (2023). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1871-1880. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16445>
- Ummul Khair, Hernadianto , Yusmaniarti, Y. A. R. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan LQ 45. *Jurnal Ekombis Review – Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 627-640.
- Yulianti, A. K., & Sundari, S. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 6(2), 241. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i2.3166>
- Yusmaniarti, Yusmaniarti; Marini Marini, A. J. (2022). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, MANAJEMEN LABA DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 7(2), 271-282. <https://doi.org/DOI:https://doi.org/10.32528/jiai.v7i2.8872>
- Yusmaniarti, A. S., Khair, U., & Ratnawili, M. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 145-160. <https://doi.org/>