

Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Mitra Adiperkasa Tbk Periode 2013-2024

Dijan Mardiaty

Universitas Pamulang, Indonesia

Corresponding Author: Riski Tiani Putri e-mail: diyanm@gmail.com

Published: November, 2025

ABSTRACT

This quantitative research, utilizing panel data regression, examines the impact of Investment Decisions (measured by TAG) and Dividend Policy (measured by DPR) on Firm Value (measured by PBV) at PT Mitra Adiperkasa Tbk from 2013–2024. The analysis reveals that partially, Dividend Policy (DPR) positively and significantly affects Firm Value, aligning with the *Signaling Theory*, whereas Investment Decisions (TAG) show no significant effect. Nevertheless, both variables collectively demonstrate a significant simultaneous influence on Firm Value. The key implication for MAPI management is the necessity to prioritize stability and transparency in dividend policy as a fundamental strategy to maintain investor confidence and drive an increase in firm value.

Keywords: Investment Decisions, Dividend Policy, Funding Decisions, Company Value

© The Author(s). 2021 Open Access This article is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License, which permits use, sharing, adaptation, distribution and reproduction in any medium or format, as long as you give appropriate credit to the original author(s) and the source, provide a link to the Creative Commons licence, and indicate if changes were made. The images or other third party material in this article are included in the article's Creative Commons licence, unless indicated otherwise in a credit line to the material. To view a copy of this licence, visit <http://creativecommons.org/licenses/by/4.0>

PENDAHULUAN

Tujuan utama manajemen keuangan suatu perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan, yang tercermin dari tingginya harga saham di pasar (Togatorop & Susan, 2022). Nilai perusahaan (Firm Value), yang sering diproksikan dengan Price to Book Value (PBV), menjadi indikator penting dalam menilai kinerja manajemen dan prospek bisnis di mata investor. Konteks ini sangat relevan bagi PT Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI), salah satu perusahaan ritel terbesar di Indonesia yang memiliki portofolio merek internasional. Industri ritel merupakan sektor yang sangat dinamis, rentan terhadap perubahan daya beli masyarakat, tren e-commerce, dan fluktuasi ekonomi global, menuntut MAPI untuk secara konstan mengambil keputusan keuangan strategis guna menjaga kepercayaan pasar dan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh tiga keputusan keuangan utama: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen. Keputusan Investasi terutama yang diukur melalui pertumbuhan aset (Total Asset Growth atau TAG) dan ekspansi gerai yang menunjukkan sejauh mana perusahaan mengalokasikan sumber daya untuk menciptakan laba di masa depan (Putri & Iramani, 2023). Bagi MAPI, ekspansi yang agresif merupakan risiko (beban sewa dan operasional) sekaligus peluang (peningkatan pangsa pasar), sehingga dampak keputusannya terhadap Nilai Perusahaan menjadi ambigu. Beberapa penelitian menunjukkan Keputusan Investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sementara penelitian lain menemukan pengaruh positif (Pristina & Khairunnisa, 2019; Utami & Darmayanti, 2018).

Sementara itu, Kebijakan Dividen menjadi sumber konflik keagenan (agency conflict) antara pemegang saham dan manajemen, yaitu keputusan apakah laba ditahan untuk investasi atau dibagikan sebagai dividen tunai (Agus & Martono, 2013). Dalam konteks pasar, Kebijakan Dividen berperan sebagai sinyal (Signaling Theory). Pembayaran dividen yang stabil dan tinggi dapat diinterpretasikan investor sebagai sinyal positif mengenai prospek laba dan stabilitas perusahaan di masa depan,

sehingga menaikkan harga saham dan Nilai Perusahaan (Maggee, 2016). Namun, ada pula pandangan lain (Modigliani-Miller Theory) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak relevan terhadap nilai perusahaan.

MAPI merupakan studi kasus yang menarik karena karakteristiknya sebagai perusahaan ritel yang melakukan ekspansi besar-besaran, yang tercermin dari kenaikan beban usaha dan keuangan akibat pembukaan gerai baru, namun disaat yang sama tidak rutin membagikan dividen yang tinggi, yang dapat memengaruhi persepsi investor (Makalah Analisis Laporan PT. Mitra Adiperkasa, 2024). Adanya kontradiksi hasil penelitian sebelumnya (Senata, 2016 vs. Yastini & Martha, 2015 dalam Wati Rosmawati, 2021) mengenai pengaruh variabel ini, ditambah dengan dinamika sektor ritel pasca-pandemi, menciptakan research gap. Periode penelitian yang diperluas hingga tahun 2024 memungkinkan peneliti untuk menganalisis dampak dari keputusan investasi dan dividen dalam jangka waktu yang panjang dan fluktuatif, sehingga memberikan bukti empiris yang lebih mutakhir mengenai instrumen keuangan mana yang paling dominan dalam menentukan Nilai Perusahaan MAPI..

METODE

Metode analisis dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Data Panel, dilaksanakan menggunakan perangkat lunak statistik Eviews. Tahapan analisis dimulai dengan Statistik Deskriptif untuk menyajikan ringkasan data, diikuti dengan Dilakukan Pemilihan Model Regresi Terbaik melalui serangkaian pengujian (*Uji Chow*, *Uji Hausman*, dan *Uji Lagrange Multiplier*) untuk menentukan model yang paling tepat (CEM, FEM, atau REM). Tahap akhir adalah Uji Hipotesis, meliputi Uji t (parsial) untuk menguji pengaruh individu variabel independen dan Uji F (simultan) untuk menguji pengaruh kolektif, dan Uji Koefisien Determinasi untuk mengukur kontribusi variabel independen terhadap variasi variabel dependen. Peneliti akan menguji hipotesis yang telah ditetapkan dengan menganalisis data laporan keuangan tahunan PT Mitra Adiperkasa Tbk dari tahun 2013 hingga 2024. Data sekunder ini diperoleh dari situs web resmi perusahaan (<https://www.map.co.id/id/investor/financial-reports/>) dan digunakan untuk memberikan gambaran yang akurat tentang variabel-variabel yang diamati.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Uji Chow (Redundant Fixed Effects Test)

Uji Chow digunakan untuk membandingkan model CEM melawan FEM.

- Hipotesis Nol (H_0): Model terbaik adalah Common Effect Model (CEM). (Intercept semua sama/tidak ada efek spesifik individu).
- Hipotesis Alternatif (H_a): Model terbaik adalah Fixed Effect Model (FEM). (Terdapat efek spesifik individu yang signifikan).

Tabel 1. Uji Chow

Test Summary	Statistik	Df	Prob.
Cross-section F	5.2500	(1, 9)	0.0090
Cross-section Chi-square	7.9015	1	0.0049

Hasil dari Uji Chow (*Redundant Fixed Effects Test*) menunjukkan bahwa nilai Probabilitas *Cross-section F* adalah 0.0090, dan nilai Probabilitas *Cross-section Chi-square* adalah 0.0049. Karena kedua nilai probabilitas tersebut jauh lebih kecil dari tingkat signifikansi $\alpha = 0.05$, maka keputusan statistik yang diambil adalah menolak Hipotesis Nol (H_0), yang menyatakan bahwa *Common Effect Model* (CEM) adalah model yang paling tepat. Dengan ditolaknyanya H_0 , disimpulkan bahwa Fixed Effect Model (FEM) lebih tepat digunakan untuk menganalisis regresi data panel ini. Hal ini mengindikasikan bahwa terdapat efek individu atau spesifik periode waktu yang unik pada PT Mitra Adiperkasa Tbk yang perlu dipertimbangkan dalam model, sehingga intersep setiap tahun observasi tidak sama.

Uji Regresi Data Panel

Tabel 2. Regresi Data Panel

Variabel	Koefisien	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C (Konstanta)	3.5120	0.9850	3.5655	0.0051
TAG (X1)	1.1540	1.9560	0.5900	0.5658
DPR (X2)	2.5015	0.8520	2.9360	0.0151

Hasil analisis regresi data panel menunjukkan bahwa konstanta model adalah 3.5120 dan signifikan (Prob. 0.0051), yang berarti Nilai Perusahaan (PBV) adalah 3.5120 saat Keputusan Investasi (TAG) dan Kebijakan Dividen (DPR) bernilai nol. Secara parsial, variabel Keputusan Investasi (TAG) memiliki koefisien positif 1.1540, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV) karena nilai Probabilitasnya (0.5658) jauh lebih besar dari 0.05. Sebaliknya, variabel Kebijakan Dividen (DPR) memiliki koefisien positif yang kuat sebesar 2.5015 dan berpengaruh positif serta signifikan (Prob. 0.0151 < 0.05) terhadap Nilai Perusahaan, menguatkan *Teori Signaling* yang menyatakan bahwa pembagian dividen yang tinggi sangat direspons positif oleh pasar.

Uji Parsial (Uji t)

Uji t bertujuan untuk mengetahui apakah Keputusan Investasi (TAG) dan Kebijakan Dividen (DPR) secara individual (parsial) memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

Tabel 3. Hasil Uji t

Variabel Independen	Koefisien	t-Statistic	Probabilitas	Keputusan Uji t
Konstanta (C)	3.5120	3.5655	0.0051	Signifikan
TAG (Keputusan Investasi)	1.1540	0.5900	0.5658	Tidak Signifikan
DPR (Kebijakan Dividen)	2.5015	2.9360	0.0151	Signifikan

Hasil Uji t (Parsial) menunjukkan bahwa variabel Keputusan Investasi (TAG) dan Kebijakan Dividen (DPR) memberikan pengaruh yang berbeda terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Untuk Keputusan Investasi (TAG), meskipun memiliki koefisien positif (1.1540), variabel ini tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap PBV karena nilai probabilitasnya sebesar 0.5658, yang jauh di atas ambang batas signifikansi 0.05. Kontras dengan hal tersebut, variabel Kebijakan Dividen (DPR) memiliki koefisien positif yang kuat (2.5015) dan berpengaruh signifikan terhadap PBV, ditunjukkan oleh nilai probabilitas sebesar 0.0151, yang jauh lebih kecil dari 0.05. Hal ini mengonfirmasi bahwa di PT Mitra Adiperkasa Tbk, sinyal yang dikirimkan melalui kebijakan pembagian dividen lebih dipertimbangkan oleh investor dalam menilai perusahaan dibandingkan dengan pertumbuhan total aset yang diukur melalui Keputusan Investasi.

Uji Parsial (Uji F):

Uji F bertujuan untuk mengetahui apakah Keputusan Investasi (TAG) dan Kebijakan Dividen (DPR) secara bersama-sama (simultan) memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

Tabel 5. Hasil Uji F

Statistik Uji F	Nilai	Tingkat Signifikansi (α)	Probabilitas	Keputusan Uji F
F-statistic	8.7840	0.05	0.0075	Signifikan
Adjusted R-squared	0.6190			

Berdasarkan tabel di atas karena nilai Probabilitas F-statistic (0.0075) lebih kecil dari tingkat signifikansi 0.05, maka H_0 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen secara simultan memengaruhi Nilai Perusahaan pada PT Mitra Adiperkasa Tbk.

KESIMPULAN

Berdasarkan serangkaian analisis data panel kuantitatif yang dilakukan pada PT Mitra Adiperkasa Tbk periode 2013–2024, disimpulkan bahwa secara keseluruhan model regresi memenuhi dan Fixed Effect Model (FEM) adalah model yang paling tepat untuk digunakan, sebagaimana dikonfirmasi oleh Uji Chow. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa Keputusan Investasi (TAG) dan Kebijakan Dividen (DPR) secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV), dengan kedua variabel mampu menjelaskan variasi PBV sebesar 61.90%. Namun, secara parsial (Uji t), terdapat perbedaan pengaruh yang kontras: Keputusan Investasi (TAG) tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, mengindikasikan bahwa pertumbuhan aset perusahaan kurang direspons oleh pasar sebagai pendorong utama Nilai Perusahaan. Sebaliknya, Kebijakan Dividen (DPR) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, menegaskan validitas *Teori Signaling* di mana pembagian dividen yang stabil dan tinggi merupakan sinyal kepercayaan manajemen yang sangat dihargai oleh investor PT Mitra Adiperkasa Tbk.

REFERENSI

Buku:

- Arikunto, S. (2019). *Prosedur Penelitian*. Jakarta: Rineka cipta.
- Bambang, Sugeng. 2017. *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish
- Fahmi. Irham. (2016). *Pengantar Manajemen Sumber Daya Manusia Konsep dan Kinerja*. Mitra Wacana Media: Jakarta
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Griffin, Ricky. W. (2021). *Manajemen edisi 7 Jilid 1*. Jakarta: Erlangga.
- Harmono. (2020). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Bumi Aksara, Jakarta.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Hery. 2017. *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive edition)*. Jakarta: Grasindo
- Irawan Dan Zainal, (2018), *Financial Statement Analysis*. Medan : Penerbit Smartprint
- Irnawati, J. (2021). *Nilai Perusahaan dan Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Contruction and Engineering Pada Bursa Efek Singapura*. Banyumas : Cv. Pena Persada.
- Johan Efendi, Mohamad. Dewianawati, Dwi. *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: CV Bintang Surya Madani, 2021
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Revisi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Octovian, Reza. (2025). *Investasi Saham: Seni dan Ilmu Menghasilkan Uang di Pasar Modal*. Banten : Minhaj Pustaka
- Stoner, Freeman dan Gilbert. Jr. 2016. *Manajemen Strategi, Edisi Indonesia*. Gramedia. Jakarta.
- Sugiyono 2015. *Metode Penelitian dan Pengembangan, R&D*. Alfabeta. Bandung. Sugiyono, (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta

- Sugiyono, (2021). METODE PENELITIAN KUANTITATIF KUALITATIF dan R&D (M.Dr. Ir. Sutopo, S.Pd (ed); ke2 ed)
- Sugiyono, (2022). Metode Penelitian Kualitatif. Alfabeta Bandung. Sugiyono, (2022). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Alfabeta Bandung.
- Sugiyono. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. Wiratna (2017). Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian. Yogyakarta: Pustaka Baru Press
- Syakhrial, & Konefi, F. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Media Edukasi.
- Terry, George R. 2021. Dasar – Dasar Manajemen Edisi Revisi. Indonesia. Bumi Aksara. Halaman 8-9

Jurnal:

- Achmad, s. L., & amanah, l. (2014). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Jurnal ilmu & riset akuntansi, 3(9).
- Akbar, f. Dan i. Fahmi. 2020. “pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia.” Jurnal ilmiah mahasiswa ekonomi manajemen, vol. 5, no. 1, h. 62-81.
- Andira, a., surasni, n. K., & bakar, a. A. (2022). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor layanan kesehatan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016- 2020: pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor layanan kesehatan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016-2020. Unram management review, 2(2), 22-32.
- Fauziah, a., & haryono, n. A. (2018). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai Perusahaan (studi pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di bei periode tahun 2012-2016). Jurnal ilmu manajemen (jim), 6(3).
- Hamidah. 2019. Manajemen keuangan, edisi 1. Jakarta: mitra wacana media. 69 harahap. Q. N. H dkk. 2020. Pengaruh der, roa, size, cash position, dan tato terhadap dpr perusahaan manufaktur periode 2016-2019. Jurnal paradigma ekonomika, 16(3), 527-542. Akreditasskno.
- Hartika, d., & norisanti, n. (2024). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan real estate dan property yang terdaftar di bursa efek indonesia. Performance: jurnal bisnis & akuntansi, 14(1), 281-290.
- Hidayah, a. S. R. (2024). Pengaruh profitabilitas, struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan studi empiris pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di bei periode 2017-2022. Jurnal ilmiah research and development student, 2(1), 199-212.
- Hidayat, r., widnyana, i. W., & tahu, g. P. (2025). Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada indeks liquid-45 (lq 45) yang terdaftar di bursa efek indonesia. Values, 6(1), 1-11.
- Kalsum, u., & oktavia, y. (2021). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan di bei. Jurnal ilmu manajemen, 11(1), 39-52.
- Komala, p. S., endiana, i. D. M., kumalasari, p. D., & rahindayati, n. M. (2021). Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Karma (karya riset mahasiswa akuntansi), 1(1), 40–50
- Krisnandar, h., anggraeni, l., & sasongko, h. (2024). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. Jurnal bina bangsa ekonomika, 17(2), 1031-1041.
- Kurnia, D., & Oktrima, B. Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas terhadap Harga Saham pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk Periode 2013- 2021. Jurnal Ilmiah Swara Manajemen, 2(2), 203-214.
- Mahadevi, S. A., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Status Quo, Herding Behaviour, Representativeness Bias, Mental Accounting, serta Regret Aversion Bias terhadap Keputusan

- Investasi Investor Milenial di Kota Surabaya. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 779.
<https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p779-793>
- Piristina, S., & Khairunnisa, H. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 19(1), 23-34.
- Putri, A. A., & Iramani, W. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(5), 1-15.
- Rahmawati, d. M., kristiyanti, l. M. S., & pardanawati, s. L. (2024). Pengaruh profitabilitas, keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di bursa efek indonesia (bei) tahun 2019-2023. *Jurnal ilmiah akuntansi*, 1(3), 22-30.
- Salim, c. S., & ludfi, r. (2024). Pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan otomotif yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2020- 2022. *Jurnal manajemen dan akuntansi*, 25(1), 128-140.
- Sari, m. L., & gunawan, j. (2023). Pengaruh profitabilitas likuiditas keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal ekonomi trisakti*, 3(1), 1871-1880.
- Sari, & Jufrizen. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio Dan Return On Asset Terhadap Price To Book Value. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 196-203.
- Sarmin, r. D. D., hasnawati, s., & faisol, a. (2021). Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal bisnis dan manajemen (jbm)*, 141-161.
- Sauma, Y. F., & Priyanto, A. A. (2023). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN EARNING PER SHARE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT BANK CIMB NIAGA TBK PERIODE 2012-2021. *Journal of Social and Economics Research*, 5(2), 1926-1934.
- Togatorop, W. R. V. B., & Susan, M. (2022). Keputusan investasi, kebijakan utang, dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 22(1), 109-120.
- Utami, S., & Darmayanti, A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 3(2), 145-156.
- Wati Rosmawati. (2021). *Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada PT. Mitra Adi Perkasa, Tbk periode 2013-2019* [Skripsi]. Universitas Tama Jagakarsa. (Mengacu pada kutipan Senata (2016) dan Yastini & Martha (2015)).

Website

<https://www.map.co.id/id/investor/financial-reports/> <https://www.map.co.id/id/>
<https://www.idx.co.id/id>