



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Rahmat Rahman Rahim

1502025213

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Rahmat Rahman Rahim

1502025213

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain atau sebagian 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 mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, *28 October* 2019

Yang menyatakan,



(Rahmat Rahman Rahim)
NIM 1502025213

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN
DAN MINUMAN DI INDONESIA

NAMA : RAHMAT RAHMAN RAHIM

NIM : 1502025213

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2019

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

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany S.E, M.M	
Pembimbing II	Ani Silvia, S.TP., MSM	

Mengetahui,

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



Faizal Ridwan Zamzany S.E, M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :
**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN
MINUMAN DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Rahmat Rahman Rahim
1502025213

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA.
Pada tanggal : 28 Agustus 2019

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :

(Dr. Budi Permana Yusuf, S.E., M.M.)
Sekertaris, merangkap anggota :

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)
Anggota :

(Emaridial Unza, S.E., MA.)
Mengetahui,

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

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

Faizal Ridwan Zamzany, S.E, M.M.

Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Rahmat Rahman Rahim
NIM : 1502025213
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti **Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 28 October 2019
Yang Menyatakan,



(Rahmat Rahman Rahim)
NIM 1502025213

ABSTRAKSI

Rahmat Rahman Rahim (1502025213)

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata satu Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel yang diteliti adalah variabel bebas yaitu keputusan investasi dan kebijakan dividen sedangkan variabel terikat adalah nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017, adapun teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *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 telah 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. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Keputusan Investasi mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Variabel Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan secara simultan Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,397. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 39,7%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

ABSTRACT

Rahmat Rahman Rahim (1502025213)

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRIES IN INDONESIA

Thesis. Bachelor Degree Program. Management Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Investment Decisions, Dividend Policy, Firm Value.

This study aims to determine the effect of Investment Decisions and Dividend Policy to firm value. In this study the explanatory method is used. The variables studied were independent variables, namely investment decisions and dividend policy while the dependent variable was firm value. The population of this research is the food and beverage sub-sector manufacturing companies in the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017, while the sampling technique used is purposive sampling. There are 6 companies that meet the criteria as a research sample, so the research data amounted to 30 data. The data collection technique used is document review, the data that has been examined is the annual financial report (annual report), previous research journals and other literature relating to research problems. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis. The results showed that the Investment Decision variable partially had a positive and significant effect on Firm Value. Dividend Policy Variable has no effect on Firm Value. While simultaneously Investment Decision and Dividend Policy has an influence on Firm Value. The coefficient of determination in this study amounted to 0.397. This means that the ability of the independent variable in explaining the variation of the dependent variable is 39.7%, while the rest is explained by other independent variables outside the model.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :


1. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan, doa dan semangat kepada peneliti.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Sunarta, S.E, M.M, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I, selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E, M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Ibu Ani Silvia, S.TP.,MSM, selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah menyempatkan waktunya untuk membimbing peneliti dan memberikan saran-sarannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 28 Oktober 2019
Peneliti,



(Rahmat Rahman Rahim)
NIM 1502025213

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah	5
1.2.3 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Telaah Pustaka	19
2.2.1 Laporan Keuangan	19
2.2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	20
2.2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan	20
2.2.1.3 Karakteristik Laporan Keuangan.....	20
2.2.2 Analisis Laporan Keuangan	21

2.2.2.1	<i>Pengertian Analisis Laporan Keuangan</i>	21
2.2.2.2	<i>Tujuan Analisis Laporan Keuangan</i>	22
2.2.2.3	<i>Metode dan Teknik Analisis Laporan Keuangan</i>	23
2.2.2.4	<i>Keterbatasan Analisis Laporan Keuangan</i>	23
2.2.3	<i>Nilai Perusahaan</i>	24
2.2.3.1	<i>Pengertian Nilai Perusahaan</i>	24
2.2.3.2	<i>Indikator Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan</i>	25
2.2.3.3	<i>Mengukur Nilai Perusahaan</i>	25
2.2.4	<i>Keputusan Investasi</i>	26
2.2.4.1	<i>Pengertian Keputusan Investasi</i>	26
2.2.4.2	<i>Mengukur Keputusan Investasi</i>	27
2.2.4.3	<i>Pengertian Investasi</i>	27
2.2.4.4	<i>Manfaat Investasi</i>	28
2.2.4.5	<i>Proses Investasi</i>	28
2.2.5	<i>Kebijakan Dividen</i>	30
2.2.5.1	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	30
2.2.5.2	<i>Mengukur Kebijakan Dividen</i>	31
2.2.5.3	<i>Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen</i>	31
2.2.5.4	<i>Jenis-Jenis Dividen</i>	32
2.2.5.5	<i>Langkah-Langkah Pembayaran Dividen</i>	32
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	35
2.3.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan</i>	35
2.3.2	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan</i>	36
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	38
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	38
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	40
3.3.1	<i>Populasi</i>	40
3.3.2	<i>Sampel</i>	41
3.4	<i>Teknik pengumpulan data</i>	43

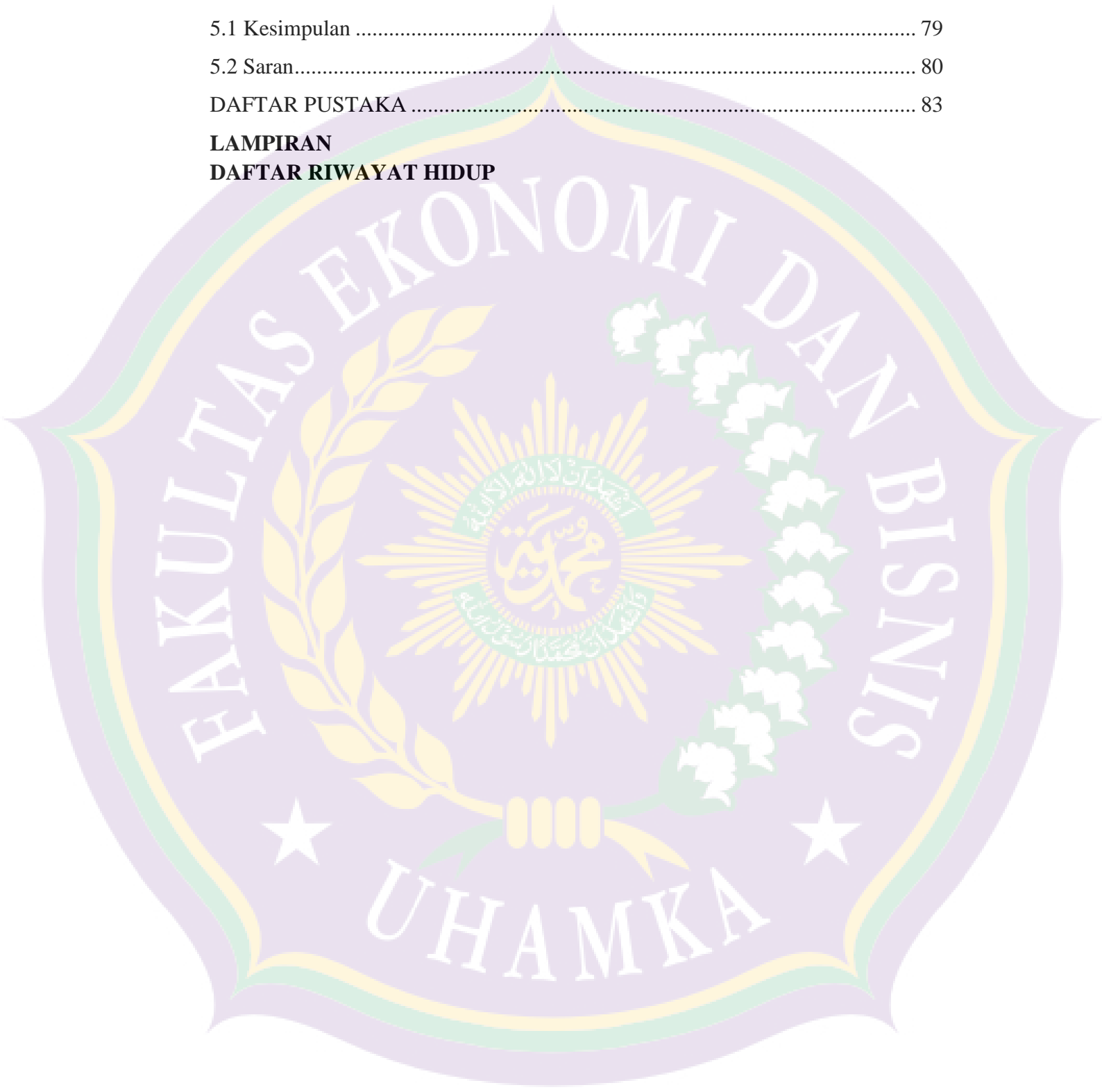
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	43
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	43
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	43
3.5.1	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	44
3.5.2	<i>Uji Hipotesis</i>	44
3.5.3	<i>Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi</i>	46
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	51
4.1.1	<i>Sejarah Bursa Efek Indonesia</i>	51
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	53
4.1.2.1	<i>Delta Djakarta Tbk</i>	53
4.1.2.2	<i>Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk</i>	53
4.1.2.3	<i>Indofood Sukses Makmur Tbk</i>	54
4.1.2.4	<i>Mayora Indah Tbk</i>	56
4.1.2.5	<i>Nippon Indosari Corpindo Tbk</i>	56
4.1.2.6	<i>Sekar Laut Tbk</i>	57
4.2	<i>Data-Data Perusahaan</i>	57
4.2.1	<i>Keputusan Investasi</i>	58
4.2.2	<i>Kebijakan Dividen</i>	60
4.2.3	<i>Nilai Perusahaan</i>	62
4.3	<i>Hasil dan Interpretasi</i>	64
4.3.1	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	64
4.3.2	<i>Pengujian Hipotesis</i>	65
4.3.3	<i>Analisis Koefisien Korelasi dan Determinasi</i>	67
4.3.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	69
4.4	<i>Pembahasan</i>	75
4.4.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan</i>	75
4.4.2	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan</i>	76
4.4.3	<i>Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan</i>	78

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	79
5.2 Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	83

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

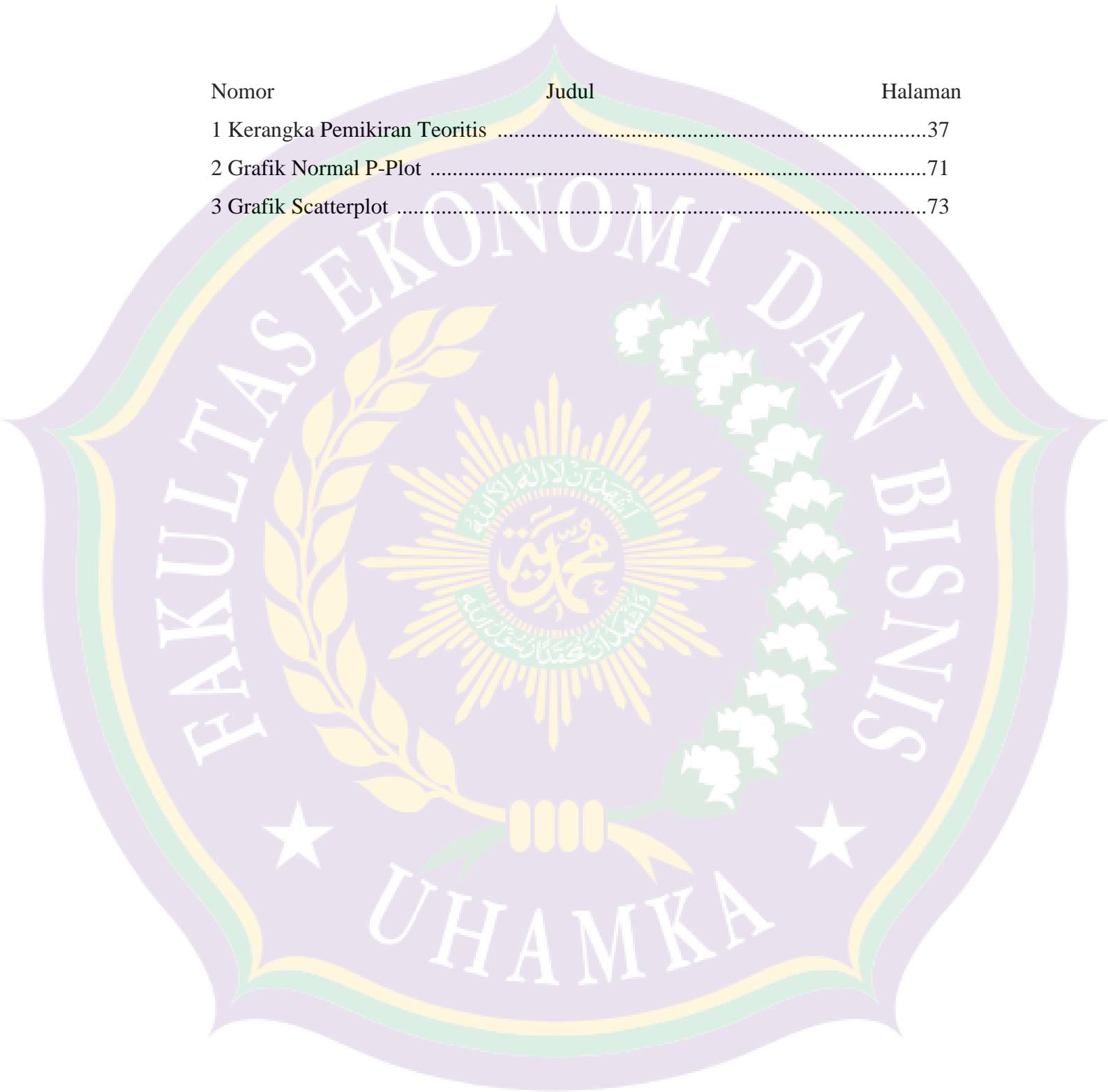


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	13
2	Operasional Variabel.....	39
3	Kriteria Sampel.....	42
4	Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	42
5	Pedoman Interpretasi koefisien Korelasi.....	47
6	<i>Price Earning Ratio</i> (PER) Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	59
7	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	60
8	<i>Price Book Value</i> (PBV) Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	63
9	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	64
10	Hasil Uji T.....	66
11	Hasil Uji F.....	67
12	Hasil Uji Koefisien Korelasi.....	68
13	Hasil Koefisien Determinasi.....	69
14	Hasil Uji Normalitas.....	70
15	Hasil Uji Multikolinieritas.....	72
16	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	74
17	Hasil Uji Autokorelasi.....	75

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Kerangka Pemikiran Teoritis	37
2	Grafik Normal P-Plot	71
3	Grafik Scatterplot	73



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Rekapitulasi Keputusan Investasi Perusahaan Sampel	1/16
2	Rekapitulasi Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel	2/16
3	Rekapitulasi Nilai Perusahaan Perusahaan Sampel.....	3/16
4	Hasil Output SPSS.....	4/16
5	Hasil Output EVIEWS	9/16
6	Tabel T	10/16
7	Tabel F.....	11/16
8	Surat Tugas.....	12/16
9	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi	13/16
10	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	14/16
11	Hasil Konsultasi Pembimbing 1	15/16
12	Hasil Konsultasi Pembimbing 2	16/16

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Negara Indonesia mendapatkan banyak keuntungan dengan adanya pasar modal, negara dapat juga mengambil keuntungan untuk kepentingan seluruh rakyat. Selain itu manfaat penting lainnya adalah pasar modal juga dapat berperan sebagai cara lain pembiayaan untuk mendapatkan modal dan juga menjadi tempat untuk berinvestasi jangka pendek maupun jangka panjang. Pasar modal layaknya seperti sebuah pasar, penjual dan pembeli dapat bertemu dipasar modal. Instrumen yang ditransaksikan di pasar modal yaitu saham, obligasi, reksadana, surat utang negara dan surat berharga lainnya.

Di Indonesia, kegiatan perdagangan efek berpusat di Bursa Efek Indonesia. Bursa Efek Indonesia merupakan sebuah pasar yang terkonstruksi dimana para pialang melakukan transaksi baik itu menjual ataupun membeli saham/atau surat berharga dengan berbagai ketentuan yang ditetapkan di Bursa Efek tersebut. Seluruh transaksi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia akan dicatat dalam bentuk laporan keuangan tahunan.

Pada dasarnya setiap perusahaan memiliki satu tujuan yang sama yaitu untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam hal ini manajemen keuangan sangat berperan penting untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Keputusan perusahaan dalam manajemen keuangan akan mempengaruhi nilai perusahaan. Adapun beberapa contoh keputusan keuangan yang bisa diambil perusahaan yaitu

keputusan investasi, kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan keputusan pendanaan.

Industri makanan menjadi salah satu sektor yang menopang peningkatan nilai investasi nasional, yang pada tahun 2018 menyumbang hingga Rp 56,60 triliun. Realisasi total nilai investasi di sektor industri manufaktur sepanjang tahun lalu mencapai Rp 222,3 triliun. Di tahun 2018, tenaga kerja di sektor industri manufaktur mencapai 18,25 juta orang atau naik 17,4% dibanding tahun 2015. Industri makanan menjadi kontributor terbesar hingga 26,67%. Industri makanan dan minuman nasional mampu melakukan terobosan inovasi produk. Upaya ini guna memenuhi selera konsumen dalam dan luar negeri. Terlebih lagi adanya implementasi industri 4.0, dengan pemanfaatan teknologi terkini dinilai dapat menghasilkan produk yang berkualitas dan kompetitif.

PT Delta Djakarta Tbk (DLTA) pada tahun 2016 membukukan nilai perusahaan sebesar 3,95 kondisi ini menurun pada tahun 2017 yang sebesar 3,21 namun sebaliknya *dividen payout ratio* meningkat dari 0,57 ke 0,74. Hal yang berbeda terjadi pada PT Mayora Indah Tbk (MYOR) pada tahun 2016 membukukan nilai perusahaan sebesar 5,87 kondisi ini meningkat pada tahun 2017 sebesar 6,14 dan *dividen payout ratio* juga meningkat dari 0,35 ke 0,38. Fenomena kenaikan nilai perusahaan tidak selalu diikuti oleh pembagian deviden yang naik pula. Hal ini menunjukkan bahwa dalam menilai perusahaan memang membutuhkan informasi tentang kondisi keuangan perusahaan, akan tetapi tidak hanya informasi tentang pembagian deviden oleh perusahaan saja tetapi juga membutuhkan banyak informasi lainnya.

Salah satu informasi lain yang di butuhkan untuk menilai suatu perusahaan adalah keputusan perusahaan dalam berinvestasi. Keputusan investasi berkaitan dengan cara perusahaan dalam mengalokasikan dana pada saat sekarang dengan harapan untuk menghasilkan arus dana di masa mendatang dengan jumlah yang lebih besar. Sumber dana perusahaan bisa didapatkan dari internal maupun eksternal perusahaan. Modigliani dan Miller dalam Fajaria (2015) mengatakan bahwa penambahan hutang akan menaikkan nilai perusahaan, artinya jika sebuah perusahaan berhutang maka nilai perusahaan akan tinggi. Kemampuan perusahaan dalam membayar hutang-hutangnya akan meningkatkan kepercayaan kreditur untuk meminjamkan dananya kepada perusahaan.

Keputusan yang menyangkut investasi dapat menentukan sumber dan bentuk dana untuk pembiayaannya. Dalam membuat keputusan pendanaan yang tepat, manajemen harus memperhatikan manfaat yang ditimbulkan, apakah menggunakan pendanaan internal (*retained earnings* atau *depresiasi*) atau pendanaan eksternal (hutang dan ekuitas) atau keduanya. Karena setiap sumber dana mempunyai dampak dan sifat finansial yang berbeda. Hutang adalah instrumen yang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Kebijakan hutang dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh perusahaan menggunakan pendanaan yang berasal dari hutang. Dengan adanya hutang, semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut yang berdampak pada tingginya nilai perusahaan.

Dividen merupakan alasan bagi para investor dalam berinvestasi dimana dividen merupakan timbal balik yang akan diterima karena telah berinvestasi dalam suatu perusahaan. Investor bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan dengan mendapatkan dividen. Sedangkan perusahaan membutuhkan dana dari para investor untuk kelangsungan proses berbisnisnya.

Pertumbuhan perusahaan dan pembagian dividen adalah kedua hal yang diinginkan perusahaan tetapi sekaligus merupakan dua hal yang memiliki kepentingan yang berbeda. Maka dari itu manajer dituntut untuk mengambil keputusan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham sekaligus meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Peningkatan dividen bisa digunakan sebagai suatu pertanda untuk membantu menyelesaikan permasalahan informasi antara manajer dan investor. Pembayaran dividen juga mengurangi ketidakpastian yang bermaksud mengurangi risiko ambang keuntungan yang diminta oleh pemegang saham.

Juhandi (2018) menyebutkan bahwa tujuan jangka panjang perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan yang berarti memaksimumkan kekayaan para pemegang saham sebagai pemilik perusahaan, oleh karena itu meningkatkan nilai perusahaan sama dengan meningkatkan harga saham. Bagi perusahaan, nilai perusahaan adalah sebuah tolak ukur keberhasilan perusahaannya, dan juga berfungsi sebagai daya tarik kepada investor agar menginvestasikan uangnya kepada perusahaan. Bagi pihak investor nilai perusahaan dapat digunakan sebagai sebuah gambaran untuk melihat apakah perusahaan itu bisa dipercaya atau tidak.

Adapun beberapa fenomena dalam penelitian yang memiliki perbedaan hasil yaitu, variabel keputusan investasi dinyatakan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada penelitian Sari dan Wijayanto (2015), Fajriana (2016), Ayem dan Nugroho (2016). Variable keputusan investasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada penelitian Ustiani (2015)

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk membuat penelitian dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017 “.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Sebelum melakukan penelitian lebih lanjut peneliti melakukan indentifikasi masalah yang berkenaan dengan judul penelitian yang akan dibahas.

1. Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman.
2. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman.
3. Keputusan investasi dan kebijakan dividen secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah dijelaskan, banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, peneliti melakukan pembatasan masalah sesuai dengan judul penelitian yang meliputi keputusan investasi

berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan secara bersama-sama keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, indentifikasi masalah, dan pembatasan masalah maka peneliti merumuskan masalah ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh keputusan investasi secara parsial terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman?
3. Bagaimana pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman?

1.3 Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman.
3. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman.

1.4 Manfaat

1. Bagi penulis

Penelitian ini sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana ekonomi dan untuk mengembangkan wawasan dan pengetahuan yang telah diberikan selama proses perkuliahan agar bisa diterapkan di masa yang akan datang.

2. Bagi perusahaan

Penelitian ini membantu manajemen perusahaan untuk mengevaluasi kinerjanya dan membuat strategi yang baik agar investor tertarik untuk bekerjasama dengan perusahaan.

3. Bagi investor

Penelitian ini dapat membantu investor untuk memantau kinerja perusahaan dan menambah wawasan kepada investor yang ingin berinvestasi di perusahaan terkait.

4. Bagi akademik

Penelitian ini dapat sebagai rekomendasi materi dalam pengembangan ilmu pengetahuan saat proses perkuliahan dan sumber informasi dan sumber informasi untuk peneliti selanjutnya dengan objek penelitian yang sejenis.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariani, S. (2015). Pengaruh literasi keuangan, *locus of control*, dan etnis terhadap pengambilan keputusan investasi (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA). Hal 13.
- Arif, I. A. I. (2018) . Keputusan Struktur Modal, Faktor Determinan dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan: Studi Komparatif Antara Perusahaan Manufaktur Syariah dan Non Syariah. In Prosiding Industrial Research Workshop and National Seminar (Vol. 9, pp. Hal 610).
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), hal 31-40.
- Carlo, M. A. (2014). Pengaruh return on equity, dividend payout ratio, dan price to earnings ratio pada return saham. *E-Jurnal Akuntansi*, hal 150-164.
- Cholifah, N. (2018). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di Indonesia yang Listing di BEI) (Doctoral dissertation, University of Muhammadiyah Malang). Hal 18-19.
- Dewi, N. K. Y. W., & Darma, G. S. (2019). Strategi Investasi & Manajemen Resiko Rumah Sakit Swasta di Bali. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 16(2), 110-127.
- Egbeonu Oliver, C., Edori Iniviei, S., & Edori Daniel, S. Effect of Dividend Policy on the Value of Firms (Emperical Study of Quoted Firms in Nigeria Stock Exchange), hal 17.
- Fajaria, A. Z. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA), hal 3, 21.
- Fajriana, A., & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Keputusan Investasi, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai

- Perusahaan. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 5(2), hal 16.
- Febrianti, M. (2012). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada industri pertambangan di bursa efek indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 14(2), Hal 154-155.
- Fenandar, G. I., & Raharja, S. (2012). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis). Hal 21-22.
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 8(2), hal 195-204.
- Ghozali, Imam (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Hal 154; 103; 107; 134; 171.
- Ghozali, Imam, and Dwi Ratmono. (2017). “*Analisis Multivariat Dan Ekonometrika: Teori, Konsep, Dan Aplikasi Dengan EVIEWS 10.*” Edisi 2, cetakan ke 2 Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Hal 125.
- Gunawan, Imam (2016). *PENGANTAR STATISTIKA INFERENSIAL*. Edisi 1 Cetakan Ke 1. Jakarta : Rajawali Pers.
- Halim, Abdul. (2015). *Analisis Investasi di Aset Keuangan*, Jakarta: Mitra Wacana Media, hal 13.4-6; 38.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2016). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers. Hal 190, 195-197, 201-203, 215.
- Junandi, Nendi. (2018). *Manajemen Keuangan*. Cetakan kedua. Jakarta: Pelangi Nusantara. Hal 141.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemn Keuangan* . Edisi 2. Jakarta: PRENADAMEDIA GROUP, Hal 66.
- Lam, N dan Peter Lau (2014). *Akuntansi Keuangan: Perspektif IFRS*. Edisi 2 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat. Hal 22-29.

- Mamduh M. Hanafi, Hanafi (2010). *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE_YOGYAKARTA. Hal 27.
- Mudrajad, Kuncoro. (2013). “*Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*” Edisi 4. Jakarta: Erlangga. Hal 118.
- Musthafa (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. ANDI OFFSET. Hal 141.
- Nwamaka, O. C., & Ezeabasili, V. (2017). Effect of Dividend Policies on Firm Value: Evidence from quoted firms in Nigeria. *International Journal of Management Excellence*, 8(2), hal 956-967.
- Pakekong, M. I., Murni, S., & Van Rate, P. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar DI BEI Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(1), hal 611-620.
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(1), hal 1369-1380.
- Priya, P. V., & Mohanasundari, M. (2016). Dividend Policy and Its Impact on Firm Value: A Review of Theories and Empirical Evidence. *Journal of Management Sciences and Technology*, 3(3), hal 59-69.
- Salim. Syahrums. (2012). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Bandung : Cipta Pustaka. Hlm 40.
- Sari, E. L., & Wijayanto, A. (2015). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko sebagai Variabel Mediasi. *Management Analysis Journal*, 4(4).
- Sekaran, Uma. (2015). *Research Methods For Business* (Edisi Keempat). Jakarta: Salemba Empat. Hal : 115-117.
- Sjahrial, Dermawan. (2010). *Manajemen keuangan*. Edisi 4. Jakarta: Mitra Wacana Media. Hal 305

- Subramanyam, K. R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat. Hal 5.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Penerbit CV. Alfabeta: Bandung. Hal 2;8;38;39;80;81;85.
- Suharyadi dan Purwanto S.K. (2009). *STATISTIKA: Untuk Ekonomi dan Keuangan Moderen*. Edisi 2 Jakarta: Salemba Empat.
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis kepemilikan manajerial, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1). Hal 1150.
- Supranto, J. (2016). *STATISTIK: Teori dan Aplikasi*. Edisi Ke Delapan. Jakarta: Erlangga.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan : Teori, konsep, dan aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: Ekonisia. Hal 5; 121; 224.
- Tampubolon, Manahan P. (2013). *Manajemen keuangan*. Jilid 1. Jakarta: Mitra Wacana Media. Hal 203,204.
- Timotius Kris H.. (2017). *Pengantar Metodologi Penelitian*, ANDI, Yogyakarta. Hal 4.
- Ustiani, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Managerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah*, 1, hal 18.
- Utari D., Ari Purwanti, Darsono Prawinegoro (2014). *Manajemen keuangan*. Edisi revisi. Jakarta: Mitra Wacana Media. Hal 13,
<https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-icbp/>
diakses pada tanggal 02 Agustus 2019

www.idx.co.id