



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**

INDONESIA

SKRIPSI

Khalisha Salsabila

1702025025

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

Khalisha Salsabila

1702025025

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Jakarta, 25 Juni 2021

Yang menyatakan,



Khalisha Salsabila

(1702025025)

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”



NAMA : KHALISHA SALSABILA

NIM : 1702025025

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

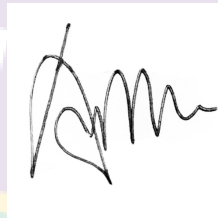
Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Komara, Drs., SE., MM.	
Pembimbing II	Yusdi Daulay, SE., MM.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.



(Dr. Adityo Ari Wibowo, MM.)

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

Yang disusun oleh:
Khalisha Salsabila
1702025025

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA.

Pada Tanggal:

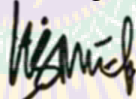
Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



(Yusdi Daulay, SE., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Eti Rochaeti, S.E, M.M)

Anggota:

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

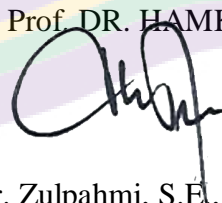
Mengetahui,

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



Dr. Adityo Ari Wibowo., M.M.

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



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK

KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Khalisha Salsabila
NIM : 1702025025
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di:
Jakarta
Pada tanggal:
Yang menandatangani,


Khalisha Salsabila
NIM. 1702025025

ABSTRAK

Khalisha Salsabila (1702025025)

PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

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

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur subsektor Kosmetik dan barang keperluan rumah tangga. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian kali ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sampel dalam penelitian ini dipilih menggunakan metode purposive sampling yaitu pemilihan sampel menggunakan kriteria tertentu. Dari seluruh populasi yang berjumlah 7 perusahaan, terdapat 6 perusahaan yang memenuhi kriteria yang dibutuhkan sehingga data penelitian berjumlah 30 observasi. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi karena data yang dikumpulkan berupa data-data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan, jurnal penelitian terdahulu beserta literatur lain yang berkaitan dengan penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda menggunakan program perangkat lunak SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi bernilai positif yaitu 14,598 dan nilai dari interpretasi *p-value* dalam uji t yaitu sebesar $0.00 < 5\%$ sehingga H_0 ditolak. Variabel keputusan investasi secara parsial tidak memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi keputusan investasi yang bernilai positif sebesar 0.21 dan nilai dari interpretasi *p-value* dalam uji t yaitu sebesar $0,550 > 5\%$ sehingga H_0 diterima. Variabel kebijakan dividen dan keputusan investasi, secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap variabel Nilai Perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi sebesar 0.00, yang dimana nilai tersebut lebih rendah dari tingkat signifikansi 5%. Maka dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen dalam model regresi secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen. Hasil uji f menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan keputusan investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan nilai Prob(F-statistic) sebesar $0.00 < 5\%$ sehingga H_0 ditolak. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai Adjusted R-Squared sebesar 0.709. Hal ini menjelaskan bahwa seluruh variabel independen dalam model prediksi dapat menjelaskan sebesar 70,9% dari Nilai Perusahaan, sedangkan sisanya yaitu 29,1% dapat dijelaskan oleh sebab-sebab lain diluar model prediksi.

ABSTRACT

Khalisha Salsabila (1702025025)

IMPACT OF DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT DECISIONS ON THE VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2021. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Investment Decision, Firm Value

This study was conducted to determine whether dividend policy, investment decisions, firm value have an influence on the value of manufacturing companies in the cosmetics and household goods sub-sector. This study uses quantitative methods. The population in this study are companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. The sample in this study was selected using a purposive sampling method, namely the selection of samples using certain criteria. From the entire population of 7 companies, there are 6 companies that meet the required criteria so that the research data amounted to 30 observations. The data collection technique used is the documentation method because the data collected is in the form of secondary data in the form of company financial statements, previous research journals and other literature related to research. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis using the SPSS 25 software program. The results show that the dividend policy variable partially has a positive and significant influence on firm value. P-value in the t test is $0.00 < 5\%$ so H01 is rejected. The investment decision variable partially has a positive and insignificant effect on firm value. This is evidenced by the value of the investment decision regression coefficient which is positive at 0.21 and the value of the p-value interpretation in the t-test is $0.550 > 5\%$ so that H01 is accepted. Dividend policy variables and investment decisions simultaneously have a significant effect on the Firm Value variable. This can be seen from the significance value of 0.00, which is lower than the 5% significance level. So it can be concluded that all independent variables in the regression model together have a significant effect on the dependent variable. The results of the f test show that dividend policy and investment decisions simultaneously have a significant effect on firm value. This is evidenced by the value of Prob (F-statistic) of $0.00 < 5\%$ so that H04 is rejected. The coefficient of determination test results show the Adjusted R-Squared value of 0.709. This explains that all independent variables in the prediction model can explain 70.9% of the Firm Value, while the remaining 29.1% can be explained by other reasons outside the prediction model.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Alhamdulillah, Puji dan syukur Saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan karunia-Nya Saya dapat menyelesaikan Proposal Penelitian yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”**. Tujuan dari penulisan proposal penelitian ini adalah untuk mempelajari sistematis penulisan skripsi pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA serta untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program studi Manajemen.

Selama proses penyusunan proposal skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali bimbingan, bantuan, pengetahuan dan dukungan dari berbagai pihak. Kasih yang tulus serta penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini.
2. Bapak Prof. DR. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.M selaku Dekan dan Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.Dr. HAMKA.

7. Bapak Drs. Bambang Sumaryanto, MM. selaku Dosen Pembimbing akademik yang telah menyediakan waktu untuk memerikan arahan akademik.

8. Bapak Komara, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai

9. Bapak Yusdi Daulay, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

10. Orang tuaku tercinta, Serta adikku yang tersayang yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus kepada penulis.

11. Sahabat seperjuangan yang telah memberikan semangat, doa, serta dukungan.

Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'Ala, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Proposal Skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Semoga Proposal Skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan pembaca bagi semua pihak yang membutuhkan.

Walaikumsalam Wr. Wb.

Jakarta, 20 November 2020


Khalisha Salsabila

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK	iv
KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.1. Permasalahan	8
3.2.1 Identifikasi Masalah	8
3.2.2 Batasan Masalah	8
3.2.3 Rumusan Masalah	9
1.2. Tujuan.....	9
1.3. Manfaat Penelitian	9
BAB II	11
TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka	23
2.2.1 Nilai Perusahaan	23
2.2.2 Kebijakan Deviden.....	27
2.2.3 Keputusan Investasi.....	31
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	34

BAB III	38
METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1 Metode Penelitian.....	38
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	38
3.3 Populasi dan Sampel.....	40
3.3.1 Populasi.....	40
3.3.2 Sampel.....	41
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	42
3.5 Teknik Pengelolaan dan Analisis Data.....	43
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	43
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	44
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	47
3.5.3 Uji Hipotesis.....	48
3.5.4 Uji T (Parsial).....	50
3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	51
BAB IV	53
HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1 Profil Singkat Objek Penelitian.....	53
4.1.1 PT Kino.....	53
4.1.2 PT Unilever Indonesia.....	54
4.1.3 PT Martina Berto.....	54
4.1.4 Mustika Ratu Tbk.....	55
4.1.5 PT Mandom Indonesia Tbk.....	56
4.2 Hasil Pengolahan Data.....	56
4.2.1 Kebijakan Dividen (X_1).....	56
4.2.2 Keputusan Investasi (X_2).....	57
4.2.3 Nilai Perusahaan (Y).....	58
4.3 Analisis Statistik.....	59
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	61
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas.....	62
4.5.2.3 Uji Autokorelasi.....	62
4.5.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	63
4.3.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	64

4.3.4	Uji Hipotesis	65
4.3.2.1	Uji Statistik t	65
4.3.2.2	Uji Statistik f	66
4.3.5	Uji Koefisien Determinasi	67
4.4	Pembahasan	67
4.4.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	67
4.4.2	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	68
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi, Terhadap Nilai Perusahaan	69
BAB V PENUTUP		70
5.5	Kesimpulan	70
5.2	Saran	72
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN		77

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Tabel 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	20
2.	Tabel 2 Operasional Variabel	43
3.	Tabel 3 Daftar Sampel.....	46
4.	Tabel 4 DPR Perusahaan Manufaktur	72
5.	Tabel 5 PER Perusahaan Sampel Manufaktur.....	73
6.	Tabel 6 TOBINS Q Perusahaan Sampel Manufaktur	75
7.	Tabel 7 PBV Perusahaan Sampel	76
8.	Tabel 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	77
9.	Tabel 9 Hasil Uji Multikolinearitas	80
10.	Tabel 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	80
11.	Tabel 11 Hasil Uji Autokorelasi	81

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri manufaktur merupakan industri unggulan bagi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dibandingkan dengan jenis industri lainnya, kegiatan industri ini lebih kompleks karena industri manufaktur mengolah bahan mentah menjadi produk jadi. Jumlah perusahaan manufaktur adalah 193 perusahaan, yang terbagi dalam beberapa subsektor. Kondisi ekonomi saat ini telah menciptakan persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur. Persaingan dalam industri manufaktur memungkinkan setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerja guna mencapai tujuannya. Menurut Salvatore, 2005 Secara umum, tujuan didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memperoleh laba atau keuntungan yang tinggi. Selain tujuan tersebut, tujuan perusahaan tercatat adalah untuk meningkatkan kemakmuran pemilik atau pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaan.

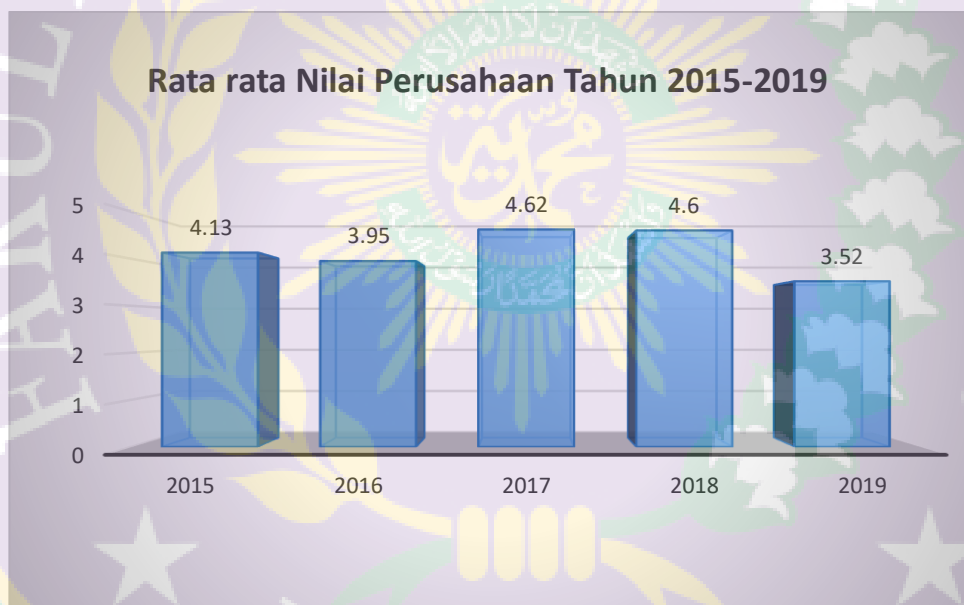
Setiap perusahaan yang terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia (BEI) menginginkan harga saham yang dijual memiliki potensi harga tinggi sehingga dapat menarik minat para investor untuk membelinya. Hal ini disebabkan karena, semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut. Sebelum memulai untuk melakukan investasi, para investor maupun calon investor disarankan perlu mengumpulkan data informasi sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam

mengambil keputusan. Pertimbangan yang utama dalam melihat kinerja perusahaan baik atau buruk adalah dengan cara melihat tinggi rendahnya nilai perusahaan. Nilai perusahaan juga dapat mencerminkan nilai aset yang dimiliki perusahaan seperti surat – surat berharga, dan saham merupakan salah satu aset berharga yang dikeluarkan oleh perusahaan (Martono & Harjito, 2008).

Dalam Penelitian kali ini bertujuan untuk meneliti perusahaan Manufaktur subsektor kosmetik. Perusahaan kosmetik dan barang keperluan rumah tangga adalah bagian dari salah satu sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Yang bergerak dalam bidang produksi khusus kosmetik, perawatan rambut, pengharum, produk produk perawatan rumah, makanan dan minuman, produk perawatan rumah, serta produk perawatan tubuh. Sebanyak tujuh perusahaan telah bergabung menjadi anggota di Bursa Efek Indonesia. Diantaranya adalah PT. Mandom Indonesia Tbk dengan kode perusahaan TCID, PT. Unilever Indonesia Tbk dengan kode UNVR, PT. Martina Berto Tbk dengan kode perusahaan MBTO, dan PT. Mustika Ratu Tbk dengan kode perusahaan MRAT PT. Kino Indonesia Tbk dengan kode perusahaan KINO, PT. Akasha Wira International Tbk dengan kode perusahaan ADES. dan PT dengan Cottonindo Ariesta kode KPAS. Industri manufaktur sektor industri kosmetik dan keperluan rumah tangga adalah industri dengan tingkat persaingan yang cukup tinggi di Indonesia. Berdasarkan data Kementerian Perindustrian (2016), pertumbuhan pasar industri ini rata-rata mencapai 9,67% pertahun dalam enam tahun terakhir (2009-2015). Diperkirakan besar pasar (*market size*) pasar kosmetik sebesar

Rp. 46,4 triliun di tahun 2017. Dengan jumlah tersebut, Indonesia sebagai *potential market* bagi para pengusaha industri kecantikan baik dari luar maupun dalam negeri. Karena itu saat ini banyak lahirlah perusahaan-perusahaan baru pada industri kosmetik yang menyebabkan terjadinya persaingan pasar yang begitu ketat. Namun pada kenyataannya, perusahaan tidak selalu mengalami peningkatan nilai perusahaan. Hal ini dapat tercermin melalui grafik yang menggambarkan kondisi nilai Perusahaan Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga selama periode 2015-2019 :

Gambar 1. Grafik Nilai Perusahaan Kosmetik Tahun 2015-2019



Sumber: Data diolah oleh penulis, 2021

Berikut adalah gambar grafik diatas menunjukkan rata-rata nilai perusahaan selama 5 tahun yang di ukur dengan rasio Tobin's q. Berdasarkan grafik diatas nilai perusahaan di tahun 2015 hingga tahun 2019 cenderung mengalami penurunan di setiap tahunnya.

Dalam 5 tahun terakhir hanya mengalami sakali kenaikan yaitu di tahun 2017. Penurunan nilai perusahaan ini akan mempengaruhi kepercayaan para investor terhadap perusahaan tersebut. Dengan harga saham yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan. Fenomena inilah yang menjadi pemicu penulis untuk meneliti mengenai faktor faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Untuk mengukur nilai perusahaan pada penelitian ini, penulis memilih untuk menggunakan Tobin's Q sebagai proxy untuk mengukur nilai perusahaan. Tobin's q dipercaya mampu memberikan informasi Terbaik, karena semua elemen hutang dan modal termasuk dalam Q . Tobin's q Saham perusahaan,yaitu tidak hanya saham biasa, melainkan juga ekuitas perusahaan Termasuk seluruh aset perusahaan. Jadi semakin tinggi nilainya Tobin's Q menunjukkan prospek pertumbuhan perusahaan yang bagus. Hal ini dapat terjadi karena semakin tinggi nilai pasar aset perusahaan dibanding dengan nilai buku aset perusahaan maka semakin besar juga kerelaan investor untuk mengeluarkan pengorbanan yang lebih untuk memilih perusahaan tersebut (Sukamulja, 2004).

Banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, dua diantaranya ialah faktor pengambilan keputusan investasi dan kebijakan deviden. Faktor pengambilan keputusan investasi adalah kebijakan suatu perusahaan untuk menginvestasikan dana perusahaan dalam bentuk aktiva tertentu. sedangkan Kebijakan dividen adalah kebijakan dimana perusahaan memutuskan bagaimana mendistribusikan tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan kepada pemegang saham sebagai dividen atau

menahannya dalam bentuk laba ditahan, yang akan membantu investasi dan pembiayaan perusahaan di masa depan. Untuk perusahaan yang masih tertutup atau belum terdaftar, nilai perusahaan ditentukan oleh perusahaan penilai. Sedangkan bagi perusahaan yang sudah menerbitkan sahamnya di pasar modal *go public*, harga saham yang dibayarkan adalah cerminan dari nilai perusahaan (Martono dan Harjito, 2008). Harga saham yang tinggi serta didukung dengan pergerakan yang cenderung mengalami kenaikan dan stabil akan menjadi penilaian positif di mata investor. Hal inilah yang menjadi salah satu pertimbangan para investor dengan harapan tingkat keuntungan yang diperoleh peluangnya akan lebih besar. Keuntungan yang akan diperoleh investor atas investasi mereka yaitu berupa dividend dan capital gain.

Adapun Peneliti terdahulu yang diteliti Nisa (2016) dengan judul penelitian “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan”. Penelitian tersebut dengan hasil kesimpulan bahwasannya keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini bertentangan dengan pandangan yang dikemukakan oleh Rifandi Yoki (2017) yang berjudul “Pengaruh Keputusan investasi, kebijakan Deviden dan kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.” Keputusan investasi dan Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan.

Lalu penelitian serupa juga teliti oleh Feny Alvita Piristina dan Khairunnisa (2019) dengan judul “pengaruh atas kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan secara simultan maupun parsial” Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan dan parsial kebijakan dividen, keputusan investasi dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi. Perusahaan manufaktur mencerminkan pertumbuhan dan perkembangan ekonomi dan bisnis nasional.

Penelitian serupa juga dilakukan oleh Wulan Noviani. Penelitian ini maksudkan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dan pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan terhadap perusahaan manufaktur sektor barang industri konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor barang industri konsumsi yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016 diperoleh sebanyak 13 sampel dari 38 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan merupakan analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial keputusan investasi (sig. 0,001) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan deviden (sig. 0,711) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan keputusan investasi dan kebijakan deviden berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dapat ditarik kesimpulan bahwa peneliti terdahulu melakukan penelitian pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dikarenakan memiliki prospek yang cukup baik dan memiliki peluang yang terus berkembang. Sektor industri kosmetik dan konsumsi rumah tangga berhubungan erat dengan kebutuhan pokok manusia karena secara langsung dibutuhkan dalam kehidupan sehari-hari. Adapun sektor barang konsumsi yaitu industri makanan, dan minuman, industri kosmetik dan barang keperluan rumah tangga, industri farmasi, industri pelaratan rumah tangga dan industri rokok. Berdasarkan uraian dari latar belakang tersebut, sehingga penulis tertarik melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”**

1.1. Permasalahan

3.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian yang terdapat dalam latar belakang penelitian, maka permasalahan kali ini dapat diidentifikasi sebagai berikut:

1. Adanya penurunan nilai perusahaan manufaktur khususnya sub sektor kosmetik periode 2015-2019
2. Adanya perbedaan hasil penelitian terkait factor yang memengaruhi nilai perusahaan dari peneliti terdahulu.

3.2.2 Batasan Masalah

Batasan masalah dilakukan untuk menetapkan sejauh mana batasan-batasan dari masalah, agar faktor-faktor yang akan dimasukkan kedalam ruang lingkup permasalahan bisa diidentifikasi dengan jelas. Dalam penelitian ini, masalah yang akan dibahas dibatasi oleh 1 variabel dependen dan 2 variabel independen. Variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini ialah Nilai Perusahaan, dan variabel independent yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan Deviden dan Keputusan Investasi. Periode data yang digunakan adalah data laporan tahunan Bursa Efek Indonesia.

3.2.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka perumusan masalah penelitian ini adalah:

1. Apakah Kebijakan Dividen mempengaruhi Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Keputusan Invetasi mempengaruhi Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi mempengaruhi Nilai Perusahaan Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.2. Tujuan

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, tujuan penelitian ini ialah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa efek indonesia

1.3. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapaat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan sebagai bacaan atau referensi para pembaca serta dapat memberikan informasi teoritis untuk penelitian di masa yang akan datang.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi investor dan calon investor

Penelitian ini bermanfaat untuk memberikan informasi bagi para investor dan calon investor dalam proses pengambilan keputusan investasi serta menganalisis nilai suatu perusahaan.

b. Bagi akademis

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan referensi tambahan bagi penelitian selanjutnya yang memerlukan pengembangan materi tentang Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi.

c. Bagi peneliti

Penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai penerapan ilmu Manajemen Keuangan, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, serta Analisis Laporan Keuangan yang telah peneliti dapatkan selama proses kuliah. Selain itu, penelitian ini penelitian ini juga bermanfaat sebagai alternatif bahan referensi bagi penelitian selanjutnya.

alangkah lebih baik jika memperpanjang periode tahun penelitian, sehingga akan menghasilkan gambaran yang lebih jelas terkait kondisi pasar modal di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- 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).
- 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).
- alama, M., Rate, P. Van, & Untu, V. N. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2651–2660. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23715>
- Alenazi, H., & Barbour, B. (2019). The relationship between dividend policy and firm value within Qatari banks. *QScience Connect*, 2019(1), 1–22. <https://doi.org/10.5339/connect.2019.5>
- Anisa, A. (2019). Pengaruh produksi kedelai, konsumsi kedelai nasional dan impor kedelai tahun sebelumnya, laju pertumbuhan ekonomi serta harga kedelai domestik terhadap impor kedelai di indonesia tahun 2003-2017 (Doctoral dissertation, Universitas Siliwangi).
- Aprianto, Rachmat dan Dista Amalia Arifah. (2014). Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*. Volume 15 No. 1. Hal. 74–84.
- Daniel Simeon, E (2016) *effect Devidend Policy on the Firm Value (Eprical Study of Qouted firms in Nigeria Stock Exchange. Research journal of Finance and Accounting)*. Volume. 7 No. 3
- Debby Gabrielaella Eveline dan Lailatul Amanah. 2017. “Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Kebijakan Dividend an Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar di BEI". Jurnal dan Riset Akuntansi. Volume 6 No. 2 Februari 2017.

Dewi, K. Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 9(4), 1252. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p02>

Dhole, S., Mishra, S., & Pal, A. M. (2019). Efficient working capital management, financial constraints and firm value: A text-based analysis. Pacific Basin Finance Journal, 58, 101212. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2019.101212>

Esana, R., & Darmawan, A. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Serta Dampaknya terhadap Profitabilitas T+ 1 (Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bei Periode (2006-2016). Jurnal Administrasi Bisnis, 50(6), 2006-2016.

Ganar, Y. B. (2018). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi), 2(1).

Jusriani, Ika. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting Diponegoro University*.

Mardiyanti, Umi dan Khusfatun Khasanah. (2011). Studi Komparatif Harga, Likuiditas dan Risiko Saham Sebelum dan Sesudah Perusahaan Melakukan *Stock Split* dan *Reverse Split* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia, Vol 2*.

Nisa, Reineka Chairun. (2016). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

- Novini, Wulan (2017). Pengaruh Keputusan Investasi dan Kebijakan Deviden Terhadap nilai perusahaan manufaktur. (studi kasus pada sub sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016). *Jurnal Akutansi PGRI*.
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2018). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123-136.
- Rehman, Obaid Ur. (2016). *Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value. Journal of Poverty, Investment and Development*. Volume 21. Hal. 40–57.
- Ridla, Rasyid. (2015). Analisa Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap *Capital Gain* dan Dividen Pada Perusahaan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal*. Yogyakarta, Program Akuntansi Universitas Islam Indonesia.
- Rusli, Y. M. (2019). Pengaruh *Dividen Policy* dan *Debt Policy* terhadap *Firm Value* yang dimoderasi oleh *Profitability*. *Journal of Business & Applied Management*, 12(01).
- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 6(1), 73-84.
- Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1(1), 1. <https://doi.org/10.32897/jemper.v1i1.125>
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor property dan Real Estate di Bei. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 1(1), 49-59.
- Tahir, I. M., & Razali, A. R. (2011). *the Relationship Between Enterprise Risk Management (Erm) and Firm Value: Evidence From Malaysian Public Listed Companies. International Journal of Economics and Management Sciences*, 1(2), 32–41.
- Tamara Haddayat, N. (2020). Lesunya Konsumsi Masyarakat yang Memukul Kinerja Perusahaan Konsumer - Analisis Data Katadata"

<https://katadata.co.id/nazmi/analisisdata/5e9a57afa440e/lesunya-konsumsi-masyarakat-yang-memukul-kinerja-perusahaan-konsumer>.

Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Struktur modal, ukuran perusahaan dan risiko perusahaan terhadap nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2.

Viederyte, R. (2016). *How Corporate Decisions Force Innovations: Factors and Choices to Act. Procedia Economics and Finance*, 39, 357–364.

Zuraida, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 529.
<https://doi.org/10.32502/jab.v4i1.1828>

