



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN
RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

Salsabila

1802025273

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN
RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI
Salsabila
1802025273

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020.”** 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 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 dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya milik orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 22 Juli 2022

Yang Menyatakan,



(Salsabila)

NIM. 1802025273

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2020.

NAMA : SALSABILA

NIM : 1802025273


PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2021 / 2022

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al-Azizah, S.E., M.Sc.	

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


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BED) TAHUN 2016-2020**

Yang disusun oleh :

Salsabila
1802025273

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

DR. HAMKA

Pada tanggal : 29 Juli 2022

Tim Penguji :

Ketua, Merangkap anggota :

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

Sekretaris, Merangkap anggota :

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

Anggota :

(Yusdi Daulay, S.E., 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 PUBLIKAS SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Salsabila
NIM : 1802025273
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak bebas Royalti Noneksklusif (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2020”**

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 penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 29 Juli 2022

Yang menyatakan



(Salsabila)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal ini serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya. Karena dengan syafaatnya kita dapat hijrah dari zaman jahiliyah menuju zaman ilmu pengetahuan.

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020”** ini merupakan tugas penulis dalam menyelesaikan program Sarjana (S1) pada program Sarjana Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak atas doa, bantuan, dukungan, bimbingan, dan pengarahan kepada penulis dalam pembuatan skripsi ini. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih yang tak terhingga kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan masukan juga arahan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
8. Ibu Ummu Salma Al-Azizah, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan juga arahan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Prof. DR. HAMKA atas ilmu, pendidikan, dan pengetahuan yang telah diberikan kepada penulis selama di perkuliahan sehingga sangat membantu dalam penyusunan skripsi ini.
10. Keluarga khususnya Kedua orang tua saya tercinta yang senantiasa mendoakan, memberikan kasih sayang, motivasi, serta didukung moril maupun materi agar penulis selalu semangat dan dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik.

11. Orang-orang terdekatku yaitu Naina, Audriya, Laila, Ka Putri, Mba Yanti, Dini, Ilham, Kukuh, Ines, dan Feira dan terima kasih atas bantuan dan dorongan semangat kepada peneliti sehingga membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Teman-teman seperjuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA angkatan tahun 2018
13. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa hormat yang telah membantu sehingga laporan magang ini dapat terselesaikan dengan baik.

Semoga Allah memberikan balasan atas kebaikannya karena telah membantu dalam menyelesaikan proposal ini. Tidak lupa penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan yang disengaja maupun tidak disengaja. Penulis menyadari proposal ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu segala kritik dan saran pembaca untuk perbaikan yang lebih baik untuk proposal ini sangat diharapkan, Semoga proposal ini bermanfaat untuk kita semua,

Jakarta, 29 Juli 2022



Salsabila

ABSTRAKSI

Salsabila (1802025273)

PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2016-2020

Skripsi. *Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi yang diprosikan oleh *Price Earning to Ratio* (PER) dan struktur modal yang di proksikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial maupun simultan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan manufaktur khususnya sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016 hingga 2020.

Jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 6 perusahaan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria yang ditetapkan oleh penulis. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dengan mengunduh laporan keuangan tahunan yang telah di publikasikan di www.idx.co.id. Metode analisis yang dilakukan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda, menggunakan aplikasi *software* SPSS 25.

Hasil pada penelitian ini bahwa keputusan investasi berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan dan struktur modal secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan keputusan investasi dan struktur modal keduanya berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

ABSTRACT

Salsabila (1802025273)

THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS AND CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY VALUE IN COSMETICS SUB SECTOR COMPANIES AND HOUSEHOLDS LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) 2016-2020

Skripsi. *Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Keywords : Investment Decisions, Capital Structure, and Company Value.

This study aims to determine the effect of investment decisions proxied by Price Earning to Ratio (PER) and capital structure proxied by Debt to Equity Ratio (DER) partially or simultaneously on firm value proxied by Price to Book Value (PBV) in manufacturing companies, especially the cosmetics and household goods sub-sectors listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2016 to 2020.

The number of samples used in this study were 6 companies using a purposive sampling technique with the criteria set by the author. This study uses secondary data obtained by downloading the annual financial statements that have been published on www.idx.co.id. The analytical method used in this research is multiple linear regression analysis, using application software SPSS 25.

The results in this study that investment decisions partially affect firm value and capital structure partially does not affect firm value. Meanwhile, simultaneously investment decisions and capital structure both affect the value of the company.

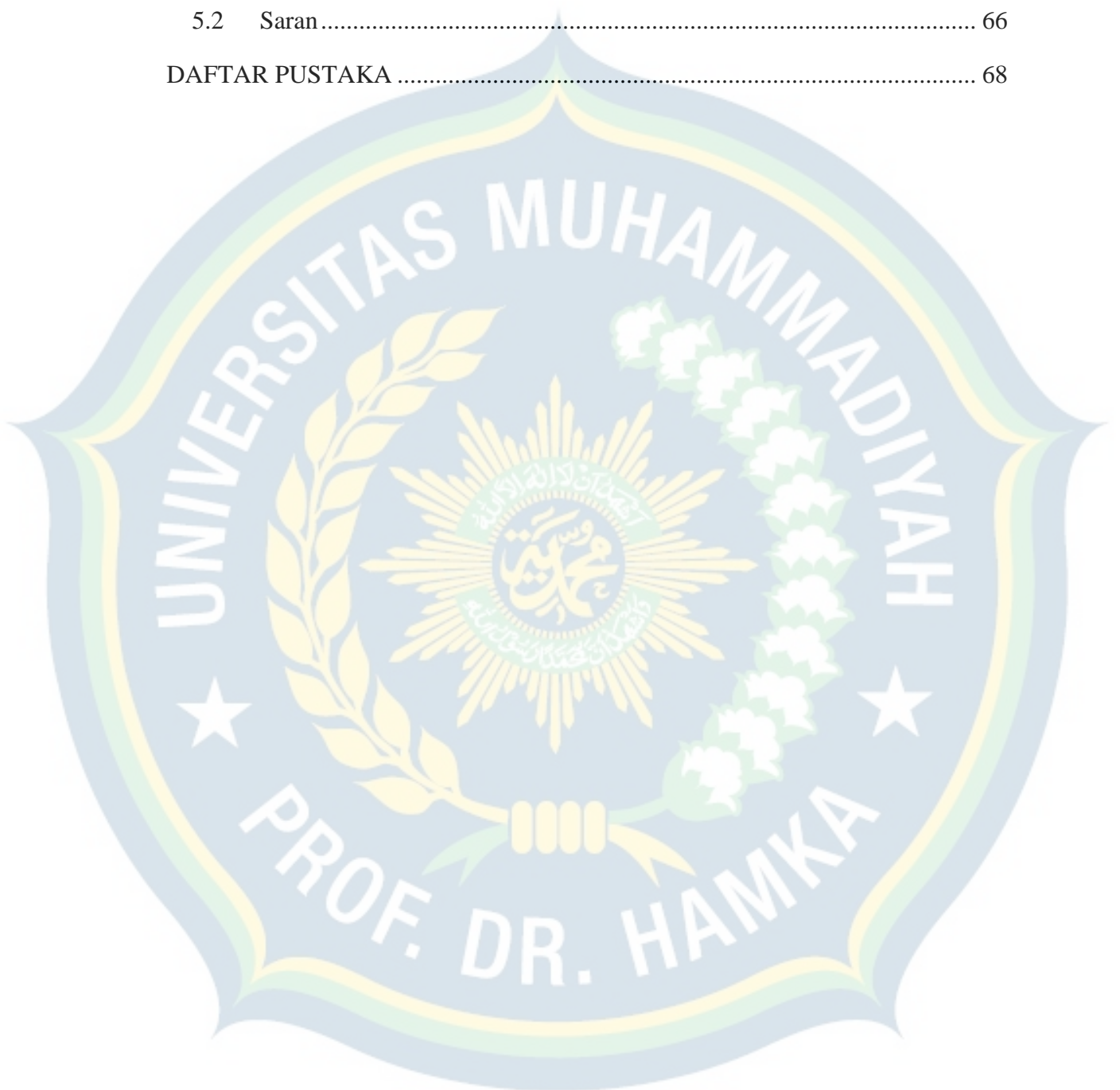
DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKAS SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	5
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	6
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka.....	23

2.2.1	<i>Nilai Perusahaan</i>	23
2.2.1.1	<i>Faktor Pengaruh Nilai Perusahaan</i>	24
2.2.1.2	<i>Pengukur Nilai Perusahaan</i>	27
2.2.2	<i>Keputusan Investasi</i>	28
2.2.2.1	<i>Proses Keputusan Investasi</i>	30
2.2.3	<i>Struktur Modal</i>	32
2.2.3.1	<i>Faktor yang mempengaruhi struktur modal</i>	34
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	35
2.3.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan</i>	36
2.3.2	<i>Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan</i>	36
2.3.3	<i>Pengaruh Keputusan Investasi dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan</i>	36
2.4	<i>Perumusan Hipotesis</i>	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		39
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	39
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	40
3.3	<i>Populasi dan Sample</i>	42
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	43
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	44
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	44
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	44
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	45
3.5.3.1	<i>Uji Normalitas</i>	45
3.5.3.2	<i>Uji Multikolinearitas</i>	46
3.5.3.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	46

3.5.3.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	47
3.5.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	47
3.5.4.1	<i>Uji Parsial (Uji Statistik t)</i>	48
3.5.4.2	<i>Uji Simultan (Uji Statistik F)</i>	48
3.5.4.3	<i>Koefisien Determinasi (R²)</i>	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		51
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	51
4.1.1	<i>Data Sample Perusahaan</i>	52
4.2	Hasil Pengolahan Data	53
4.2.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	53
4.2.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	54
4.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	55
4.2.3.1	<i>Uji Normalitas</i>	55
4.2.3.2	<i>Uji Multikolinieritas</i>	57
4.2.3.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	58
4.2.3.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	60
4.2.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	60
4.2.4.1	<i>Uji Parsial (Uji Statistik t)</i>	60
4.2.4.2	<i>Uji Simultan (Uji Statistik F)</i>	61
4.2.4.3	<i>Koefisien Determinasi (R²)</i>	62
4.3	Pembahasan Umum.....	63
4.3.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan</i>	63
4.3.2	<i>Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan</i>	64
4.3.3	<i>Pengaruh Keputusan Investasi dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan</i>	65

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	66
5.1 Kesimpulan.....	66
5.2 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA	68

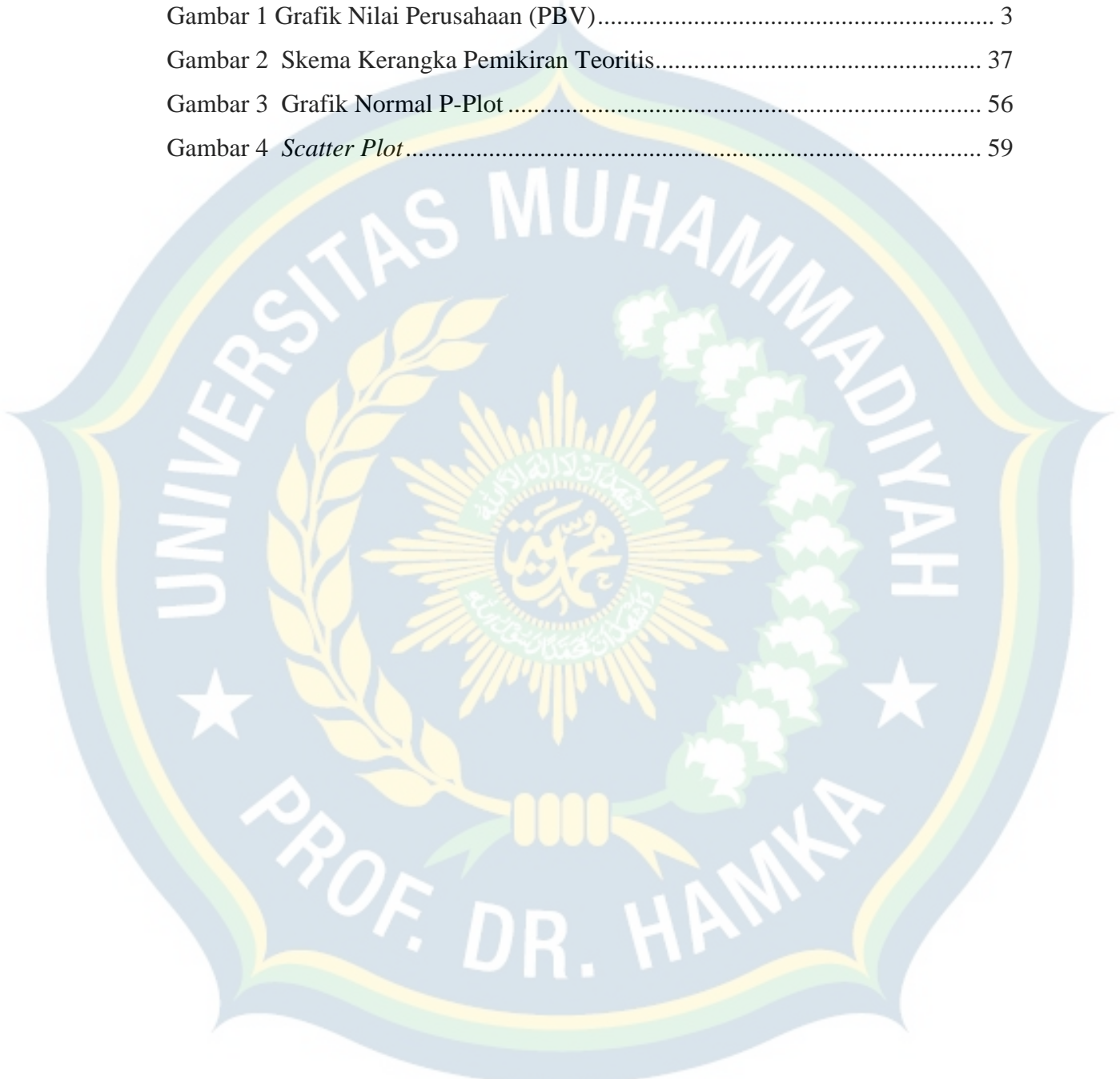


DAFTAR TABEL

Tabel 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	13
Tabel 2 Operasionalisasi Variabel	41
Tabel 3 Daftar Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	42
Tabel 4 Hasil Pengambilan Sampel	51
Tabel 5 Data Sample Perusahaan.....	52
Tabel 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
Tabel 8 Hasil Uji Normalitas	56
Tabel 9 Hasil Uji Koefisien <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF)	57
Tabel 10 Hasil Uji <i>Glejser</i>	59
Tabel 11 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i>	60
Tabel 12 Hasil Uji t.....	61
Tabel 13 Hasil Uji F.....	62
Tabel 14 Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Nilai Perusahaan (PBV).....	3
Gambar 2 Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
Gambar 3 Grafik Normal P-Plot	56
Gambar 4 <i>Scatter Plot</i>	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Hasil Perhitungan <i>Price Earning to Ratio</i> (PER).....	72
Lampiran 2 Tabel Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	73
Lampiran 3 Tabel Hasil Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV).....	74
Lampiran 4 Tabel Hasil Perhitungan Semua Variabel Keputusan Investasi (X1), Struktur Modal (X2), dan Nilai Perusahaan (Y) Tahun 2016-2020.....	75
Lampiran 5 Data Perhitungan Semua Variabel Sebelum <i>Outliers</i>	76
Lampiran 6 Data Perhitungan Semua Variabel Setelah <i>Outliers</i>	77
Lampiran 7 Hasil Uji Analisis Deskriptif	78
Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Berganda	78
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas	79
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinieritas	80
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	81
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi.....	82
Lampiran 13 Tabel Durbin-Watson	83
Lampiran 14 Hasil Uji Parsial (Uji Statistik t).....	84
Lampiran 15 t-Tabel.....	85
Lampiran 16 Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F)	86
Lampiran 17 F-Tabel.....	87
Lampiran 18 Hasil Koefisien Determinasi (R^2).....	88
Lampiran 19 Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	89
Lampiran 20 Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	90
Lampiran 21 Surat Tugas	91
Lampiran 22 Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	92
Lampiran 23 Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	93

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

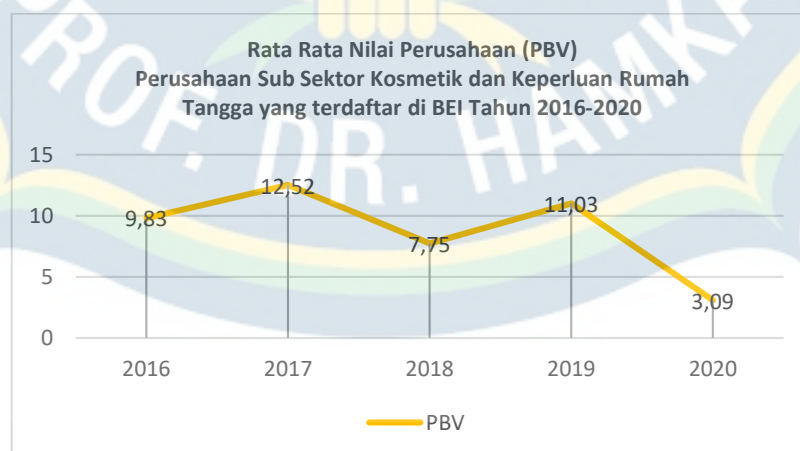
Perkembangan pasar modal di Indonesia belakangan mengalami peningkatan yang cukup signifikan dimana data pada akhir tahun 2018 sampai akhir tahun 2019 menunjukkan kenaikan jumlah investor dari 1.619.372 ke 2.484.354. Peningkatan mencapai 53,41%. Dan di akhir tahun 2019 hingga akhir 2020, jumlah investor sudah mencapai 3.880.753 (ksei.co.id). Tingginya minat masyarakat dalam menanamkan modalnya pada perusahaan perlu didukung dengan peningkatan kinerja pada masing-masing perusahaan.

Perusahaan merupakan badan usaha yang melakukan hal terkait ekonomi dengan tujuannya yaitu menghasilkan jasa maupun barang. Semakin banyaknya perusahaan-perusahaan di Indonesia yang bertumbuh serta berkembang dengan pesatnya ekonomi global ini memunculkan persaingan usaha usaha yang ketat. Perusahaan harus bisa menyiapkan strategi untuk mengantisipasi persaingan yang terjadi. Untuk mencapai suatu hasil di perusahaan pastinya perusahaan memiliki tujuan. Perusahaan memiliki tujuan secara normatif yaitu untuk meningkatkan ataupun memaksimumkan kekayaan para investor.

Memaksimumkan kekayaan para investor bisa dikatakan dengan memaksimumkan nilai perusahaan, Nilai perusahaan adalah pandangan investor pada level keberhasilan suatu perusahaan yang berhubungan erat dengan harga saham perusahaan tersebut (Sujoko & Soebiantoro, 2007). Hal ini dapat dikatakan

bahwa ukuran kesuksesan perusahaan dilihat maupun dinilai dari kemampuan perusahaan itu sendiri dalam memakmurkan para pemegang sahamnya. Bisa dikatakan juga jika harga saham tinggi, maka nilai perusahaan pun ikut tinggi.

Perusahaan yang ikut bersaing dalam meningkatkan keuntungannya dengan maksimal ini terjadi pada perusahaan sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga. Karena kehidupan yang semakin modern begitu pula berdampak terhadap gaya hidup di Indonesia yang juga semakin modern, sehingga masyarakat Indonesia ikut tampil dengan gaya-gaya yang khas. Gaya yang khas atau berbeda itu mulai dari *accecories* hingga penampilan. Tidak menutup kemungkinan produk dalam bidang kosmetik yang sudah menjadi kebutuhan primer bagi para perempuan saat ini juga sudah berinovasi pada produk untuk pria hingga anak anak juga serta produk keperluan rumah tangga yang setiap harinya berkaitan dengan kehidupan kita sebagai manusia (kemenprin.go.id). Dengan demikian, dapat menjadi peluang usaha di subsektor ini karena meningkatnya permintaan produk kecantikan dan perawatan tubuh serta gaya hidup masyarakat di perusahaan-perusahaan sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga.



Sumber : Bursa Efek Indonesia (BEI)

Gambar 1 **Grafik Nilai Perusahaan (PBV)**

Berdasarkan gambar diatas, nilai perusahaan perusahaan sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020 yang dihitung menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV) dapat diketahui bahwa berfluktuatif. Nilai perusahaan pada sub sektor ini mengalami penurunan, ini berbanding terbalik dengan kondisi perkembangan secara trend sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga yang seharusnya sangat berkembang pesat. Peningkatan maupun penurunan pada nilai perusahaan tersebut dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya saham, pertumbuhan perusahaan, kebijakan hutang, kebijakan dividen, kemampuan perusahaan menghasilkan laba, keputusan pendanaan, skala perusahaan, struktur modal, hingga keputusan investasi.

Keputusan investasi termasuk salah satu faktor yang cukup penting dalam mempengaruhi nilai perusahaan, karena dengan melakukan kegiatan ini perusahaan dapat mencapai tujuan pada perusahaan yaitu memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Keputusan investasi memiliki tujuan memperoleh keuntungan yang tinggi dengan tingkat resiko yang memungkinkan untuk masih bisa dikelola, diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan, yang berarti juga ikut naiknya kemakmuran pemegang saham (Afzal & Rohman, 2012).

Keputusan investasi sendiri artinya sebuah tindakan atau kebijakan manajemen dalam mengalokasikan sejumlah dana yang dilakukan manajer keuangan atau harapan agar mendatangkan keuntungan dimasa mendatang ke dalam bentuk investasi dengan menggunakan dana perusahaan yang ada pada sebuah aset.

Ayem & Nugroho (2016) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, semakin besar suatu investasi yang ditanamkan perusahaan, maka semakin tinggi keuntungan atau laba yang akan didapat perusahaan. Apabila perusahaan mampu menciptakan keputusan investasi yang tepat maka aset di perusahaan akan berkinerja pada tingkat puncaknya dan akan menarik investor yang nantinya juga ikut menaikkan harga saham dan nilai perusahaan.

Untuk melakukan investasi agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan dipengaruhi oleh analisis struktur modal. Struktur modal yaitu menentukan penggunaan utang yang dilakukan oleh manajer keuangan untuk mendanai kegiatan perusahaan. Struktur modal merupakan proporsi dan komposisi ekuitas dan utang jangka panjang (saham preferen dan saham biasa) yang ditetapkan perusahaan (Mardiyanto, 2009). Manajemen keuangan harus bijaksana dalam menentukan keputusan struktur modal, kesalahan pada keputusan struktur modal berdampak luas apabila perusahaan terlalu besar dalam menggunakan hutang, maka perusahaan akan menanggung beban yang sangat besar.

Struktur modal yang terbaik yaitu struktur modal yang memaksimalkan nilai perusahaan atau meningkatkan harga saham, dan pada akhirnya perusahaan yang memiliki struktur modal yang baik mampu meningkatkan nilai perusahaan (Husnan & Pudjiastuti, 2004). Dapat dikatakan, semakin tinggi nilai pada struktur modal suatu perusahaan, risiko yang diperbolehkan perusahaan dalam menjamin hutang jangka panjang akan semakin tinggi karena akan memunculkan biaya modal.

Banyak penelitian yang meneliti terkait nilai perusahaan dimana hasil dari penelitiannya ada yang searah dan ada pula yang berlawanan. Penelitian yang dilakukan oleh Ayem & Nugroho (2016) bahwa pengaruh keputusan investasi signifikan terhadap nilai perusahaan. Dewi (2018) menemukan bahwa pengaruh struktur modal tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Febriani & Priyadi (2014) menemukan bahwa pengaruh struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hasil penelitian Monica et al. (2017) bahwa pengaruh struktur modal tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang inkonsisten ini mendorong peneliti untuk mengkaji kembali pengaruh keputusan investasi maupun struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan latar belakang yang telah dijelaskan tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Keputusan Investasi dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas dapat diidentifikasi beberapa permasalahan, antara lain :

1. Keputusan Investasi perusahaan yang harus tepat agar tidak terjadinya penurunan nilai perusahaan dan tidak menyebabkan investor kehilangan kepercayaannya dalam menginvestasikan sahamnya.

2. Nilai Struktur Modal yang fluktuatif dapat mempengaruhi nilai perusahaan menjadi hal yang perlu diperhatikan para pemegang saham atau investor dalam melakukan investasi.
3. Data nilai perusahaan sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga yang dihitung menggunakan PBV mengalami perbedaan dengan tren peminatan terhadap produk produk di perusahaan sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar permasalahan pada penelitian ini tidak menyebar luas ke berbagai masalah lain, maka pembahasan pada penelitian ini akan dibatasi pada pengaruh Keputusan Investasi sebagai variabel (X1), dan Struktur Modal sebagai variabel (X2) terhadap nilai perusahaan sebagai variabel (Y). Tahun periode yang digunakan peneliti pada tahun 2016 hingga 2020. Pada Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang penelitian yang telah dipaparkan di atas, maka diidentifikasi masalah-masalah yang ada sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh keputusan investasi terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial?
2. Apakah terdapat pengaruh struktur modal terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial?

3. Apakah terdapat pengaruh keputusan investasi dan struktur modal terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara simultan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun Tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Keputusan investasi terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Keputusan Investasi dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara simultan.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan informasi para investor untuk memutuskan dan menimbang kembali untuk berinvestasi kepada perusahaan.

2. Manfaat bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bantuan bahan dalam mempertimbangkan kegiatan-kegiatan yang dapat dilakukan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. Manfaat bagi Akademisi

Bagi akademisi penelitian ini diharapkan dapat menambah Pengetahuan dan gambaran mengenai pengaruh keputusan investasi, struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

4. Manfaat bagi Peneliti

Bagi peneliti yaitu meningkatkan pengetahuan dan wawasan terkait atau tentang pengaruh keputusan investasi dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dalam bentuk skripsi.

5. Manfaat bagi Peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat nantinya sebagai referensi bagi peneliti selanjutnya untuk lebih mendalami materi terutama yang berkaitan dengan struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, A., & Rohman, A. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Dipenogoro Journal of Accounting*, 1(2), 1–9. <https://doi.org/10.52062/jakd.v14i1.1450>
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39. <https://doi.org/10.24964/ja.v4i1.125>
- Ayuba, H., Bambale, A. J., Ibrahim, M. A., & Sulaiman, S. A. (2019). Effects of Financial Performance, Capital Structure and Firm Size on Firms' Value of Insurance Companies in Nigeria. *Journal of Finance*, 10(1), 57–74.
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salmenba Empat.
- Burhanuddin. (2022). Effect of Capital Structure and Growth Opportunity on Firm Value (Case Study on Manufacturing Companies on the Stock Exchange Indonesian Securities). *International Journal of Health, Economics, and Social Sciences (IJHESS)*, 4(2), 129–139.
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Indonesia Stock Exchange (IDX)*. <https://www.idx.co.id>
- Cuong, N. T., & Canh, N. T. (2012). The effect of capital structure on firm value for Vietnam's seafood processing enterprises. *International Research Journal of Finance and Economics*, 89, 221–233.
- Darwati, A. (2013). *The Effect of Investment Decisions, Financing Decisions and Dividend Policy on Firm Value in Automotive Companies Listed on IDX Over The Period 2009 to 2013*. 1–14.
- Dewi, L. G. N. (2018). Pengaruh keputusan investasi, struktur modal, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *E-BISMA*, 2(1), 1–11.
- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data dengan SPSS*. Deepublish.
- Ebert, R. J., & Griffin, R. W. (2007). *BISNIS* (8th ed.). Erlangga.

- Fakhrudin, M., & Hadianto, M. S. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Elekmedia, Investasi di Pasar Modal*. (1st ed.). PT. Gramedia.
- Febriani, V., & Priyadi, M. P. (2014). Pengaruh Size, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1–18.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program (IBM SPSS)* (7th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Bumi Aksara.
- Hasanuddin, R. (2021). The Influence of Investment Decisions, Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value. *Jurnal Economic Resources*, 4(1), 39–48.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2004). *Dasar-dasar Manajemen*. UPP AMP YKPN.
- Lestari, A. S. I., Nurhayadi, Y., & Zamzany, F. R. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *Taraadin*, 2(2), 1–9.
- Luh, N., Sanitri, K., Luh, N., Novitasari, G., Luh, N., & Widhiastuti, P. (2019). *Effect of Profitability , Capital Structure , Liquidity and Investment Decisions on Firm Value*. 367–378.
- Mardiyanto, H. (2009). *Inti sari manajemen keuangan*. Grasindo.
- Monica, L., Muchdie, & Achmadi, U. (2017). Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Agregat*, 2(1), 79–99.
<https://doi.org/10.22236/agregat>
- Nasrum, M. (2009). *The Influence of Ownership Structure, Corporate Governance, Investment Decision, Financial Decision, and Deviden Policy on the Value of The Firm Manufacturing COmpanies Listed on Indonesia Stock Exchange*.
- Perindustrian, K. (2018). *Industri Kosmetik Nasional Tumbuh 20%*.
<https://kemenperin.go.id/artikel/18957/Industri-Kosmetik-Nasional-Tumbuh-20>
- Putri, I. G., & Rahyuda, H. (2020). Effect of Capital Structure and Sales Growth on Firm Value with Profitability as Mediation. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 7(1), 145–155.
<https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.833>

- Putri, N., & Budyastuti, T. (2021). The Effect of Investment Decisions, Dividend Policy and Profitability on Firm Value in the Indonesian Manufacturing Companies. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(4), 47–53.
- SahamOk. (2020). *Sub sektor Kosmetik & Keperluan Rumah Tangga BEI*. <https://www.sahamok.net/emiten/sektor-industri-barang-konsumsi/sub-sektor-kosmetik-keperluan-rumah-tangga/>
- Sherine, C., Wiyanto, H., & Budiono, H. (2022). The Effect of Investment Decision, Funding Decision, and Profitability on the Firm Value of Consumer Goods Industry Registered in Indonesia Stock Exchange During 2017-2020. *Atlantis Press International*, 653, 552–559. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220501.084>
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 9(1), 41–48. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2007.v11.i2.317>
- Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis untuk Skripsi, Tesis, & Disertasi*. Andioffset.
- Wardani, S. D. M., Wijaya, A. L., Devi, H. P., & Ayera, A. (2022). Effect of Capital Structure, Tax Avoidance, and Firm Size on Firm Value with Dividend Payout Ratio as Moderating. *Journal of Business and Management Review*, 3(1), 069–081. <https://doi.org/10.47153/jbmr31.3022022>
- Wijayaningsih, S., & Yulianto, A. (2021). The Effect of Capital Structure, Firm Size, and Profitability on Firm Value with Investment Decisions as Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 10(3), 150–157. <https://doi.org/10.15294/aaj.v10i3.50744>