



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR  
*FOOD AND BEVERAGES* DI INDONESIA

SKRIPSI

FUJI LESTARI

1502025112

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* 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 mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Agustus 2019

Yang Menyatakan



(Fuji Lestari)

NIM 1502025112

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA**

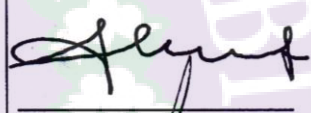
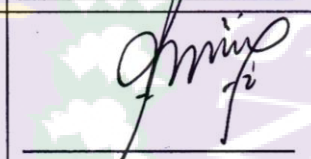
**NAMA** : **FUJI LESTARI**

**NIM** : **1502025112**

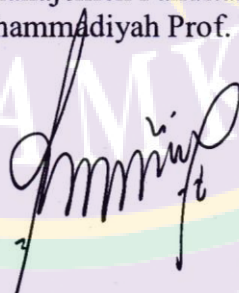
**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2019**

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

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, SE., MM.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM.	

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

  
Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM.

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul :  
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND  
BEVERAGE* DI INDONESIA**

Fuji Lestari  
1502025112

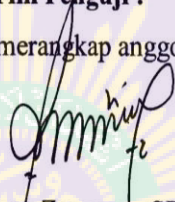
telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

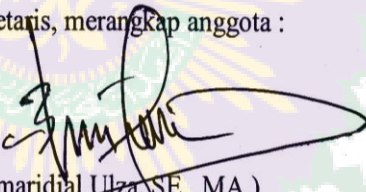
Pada tanggal :

**Tim Penguji :**

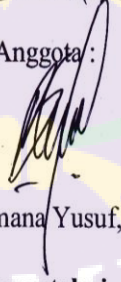
Ketua, merangkap anggota :

  
(Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :

  
(Emaridial Ulza, SE., MA.)

Anggota :


  
(Dr. Budi Permana Yusuf, SE., MM.)

**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, SE., MM.

  
Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., MM.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

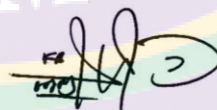
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fuji Lestari  
NIM : 1502025112  
Program Studi : S1 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 Noneksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* 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 penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : ..... 2019  
Yang menyatakan,



(Fuji Lestari)  
NIM 1502025112

## ABSTRAK

**Fuji Lestari (1502025112)**

**“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA”**

*Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Indonesia. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif, variabel independen dalam penelitian ini terdiri dari kebijakan dividen dan keputusan investasi sedangkan variabel dependen adalah nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini terdapat 7 perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2018 yang dipilih melalui metode *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data menggunakan pengolahan dan analisis data meliputi uji statistic deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis, uji koefisien determinasi dan koefisien korelasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Keputusan Investasi secara parsial tidak berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan. Dan secara simultan Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

## **ABSTRACT**

**Fuji Lestari (1502025112)**

**"THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT DECISIONS ON COMPANY VALUE IN FOOD AND BEVERAGE COMPANIES IN INDONESIA"**

*Thesis, Management Study Program Faculty of Economics and Business Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2019. Jakarta*

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

*This study aims to determine the effect of company size, and profitability on capital structure in food and beverage companies in Indonesia. The research method used in this study is a quantitative method, the independent variables used in this study consist of dividend policy and investment decisions while the dependent variable is the company value. The population in this study are food and beverage sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2018 period. Sample selection through purposive sampling method. There are 7 (seven) companies that have criteria as research samples, so that the research data totaled 42 data. Data collection techniques used are document review, the data analyzed are annual financial reports (annual report), previous research journals and other literature relating to research problems. Data processing and analysis techniques include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test, coefficient of determination test and coefficient of determination test.*

*The results showed that the Dividend Policy partially had a positive and significant effect on firm value. This means that the higher the dividend payout ratio, the greater the company value. In addition, the Investment Decision Variable partially has no negative effect on company value. This shows that the approach of signal theory is not entirely appropriate in expressing investment decisions taken by companies will give a positive signal about the company's future future growth. Meanwhile, simultaneous research results on Dividend Policy and Investment Decisions have a positive and significant effect on firm value.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan segala rahmat dan kuasaNya, pada akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverage* di Indonesia”. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak serta perhatian, ide, dan waktu kepada penulis sepanjang masa perkuliahan, penulis tidak akan dapat menyelesaikan laporan ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :


1. Orang tua dan keluarga penulis, atas doa, cinta, dukungan, waktu, dan segalanya untuk penulis di sepanjang hidup penulis. Tanpa dukungan kalian penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
3. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
4. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
5. Bapak Dr. Sunarta, S.E, M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
6. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)
7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany. S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA)



8. Bapak Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Dosen - dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama peneliti menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka
11. Kepada sahabat terkasih selama kuliah, Dyan Nur Aulia, Naufal Krisnanto, Eka Nurul Izzah, Fauziyah Nafishah, Ikhsan Effendi, Fauziyanur Istiqomah, Inggit Hasti Madziyyah, Arya Adityawarman yang telah memberikan dukungan sehingga skripsi ini bisa selesai.
12. Serta kepada pihak-pihak lain yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu yang selama ini telah memberikan kontribusi pada penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki sangat banyak kekurangan. Dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk kebaikan penulis dan laporan tugas akhir kedepannya. Besar harapan penulis agar laporan akhir magang ini dapat bermanfaat dan menjadi ilmu pengetahuan bagi para pembaca.

Jakarta, Agustus 2019



(Fuji Lestari)

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISIONALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan .....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	7
1.2.3 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Masalah.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka .....	26
2.2.1 Nilai Perusahaan .....	26
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	26

2.2.1.2	<i>Alat Ukur Nilai Perusahaan</i> .....	27
2.2.1.3	<i>Jenis – jenis Nilai Perusahaan</i> .....	30
2.2.2	<i>Kebijakan Dividen</i> .....	31
2.2.2.1	<i>Pengertian Dividen</i> .....	31
2.2.2.2	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i> .....	32
2.2.2.3	<i>Teori Kebijakan Dividen</i> .....	33
2.2.2.4	<i>Macam – macam Dividen</i> .....	35
2.2.2.5	<i>Jenis – jenis Pembayaran Dividen</i> .....	37
2.2.2.6	<i>Bentuk Pembayaran Dividen</i> .....	39
2.2.2.7	<i>Metode Pengukuran Kebijakan Dividen</i> .....	41
2.2.3	<i>Keputusan Investasi</i> .....	42
2.2.3.1	<i>Pengertian Keputusan Investasi</i> .....	42
2.2.3.2	<i>Manfaat Investasi</i> .....	45
2.2.3.3	<i>Proses Investasi</i> .....	46
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i> .....	47
2.3.1	<i>Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	47
2.3.2	<i>Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan</i> .....	48
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i> .....	49
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>		
3.1	<i>Metode Penelitian</i> .....	50
3.2	<i>Operasional Variabel</i> .....	51
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i> .....	54
3.3.1	<i>Populasi</i> .....	54
3.3.2	<i>Sampel</i> .....	55
3.4	<i>Teknik pengumpulan data</i> .....	56
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	56
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	57
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i> .....	57
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	57
3.5.2	<i>Statistik Deskriptif</i> .....	58
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	58

3.5.3.1 Uji Normalitas .....	58
3.5.3.2 Uji Multikolinieritas .....	59
3.5.3.3 Uji Autokorelasi.....	59
3.5.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	60
3.5.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....	61
3.5.5 Pengujian Hipotesis .....	62
3.5.5.1 Uji Parsial ( Uji Statistik t).....	62
3.5.5.2 Uji Simultan (Uji Statistik F).....	63
3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	64
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	66
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	66
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	66
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan .....	67
4.2 Hasil Pengolahan dan Pembahasan Data .....	72
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	72
4.2.1.1 Nilai Perusahaan .....	73
4.2.1.2 Kebijakan Dividen .....	75
4.2.1.3 Keputusan Investasi .....	77
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	79
4.2.2.1 Uji Normalitas .....	80
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas .....	81
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	82
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	83
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	84
4.2.4 Pengujian Hipotesis .....	86
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji Statistik t).....	86
4.2.4.2 Uji Simultan (Uji Statistik F).....	88
4.2.4.3 Analisis Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	88
4.3 Pembahasan Umum.....	89
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	89

4.3.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	92
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	94
5.2 Saran .....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>97</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	



## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu .....	19
2.	Operasional Variabel Penelitian .....	53
3.	Populasi Penelitian .....	54
4.	Sampel Penelitian .....	56
5.	Uji <i>Durbin – Watson</i> .....	60
6.	Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) .....	74
7.	Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) .....	76
8.	Perhitungan Keputusan Investasi (PER) .....	78
9.	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	81
10.	Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i> .....	82
11.	Hasil Uji <i>Autokorelasi</i> .....	83
12.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	85
13.	Hasil Uji Statistik <i>t</i> .....	87
14.	Hasil Uji Statistik <i>F</i> .....	88
15.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi .....	89

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perkembangan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub sektor <i>Food and Beverage</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 - 2017.....	5
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	49
3.	Grafik Normal P – Plot.....	80
4.	Grafik Scatterplot .....	84

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> Periode 2013-2018.....	1/19
2.	Pengolahan Data Populasi.....	2/19
3.	Sampel Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> Periode 2013-2018 .....	3/19
4.	Rekapitulasi Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Tahun 2013-2018 .....	4/19
5.	Rekapitulasi Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2013-2018.....	5/19
6.	Rekapitulasi Keputusan Investasi (PER) Tahun 2013-2018 .....	6/19
7.	Hasil Olah Data Perusahaan Tahun 2013-2018 .....	7/19
8.	Hasil Statistik Deskriptif .....	9/19
9.	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	9/19
10.	Hasil Analisis <i>Grafik Normal P-P Plot</i> .....	10/19
11.	Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i> .....	10/19
12.	Hasil Uji <i>Autokorelasi</i> .....	11/19
13.	Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i> .....	11/19
14.	Hasil Uji <i>Regresi Linier Berganda</i> .....	12/19
15.	Hasil Uji <i>Parsial (Uji statistik t)</i> .....	12/19
16.	Hasil Uji <i>Simultan (Uji statistik F)</i> .....	13/19
17.	Hasil Uji <i>Koefisien Determinan (<math>R^2</math>)</i> .....	13/19
18.	Tabel Durbin Watson (DW), $\alpha = 5\%$ .....	14/19
19.	Tabel t.....	15/19
20.	Tabel F.....	16/19
21.	Surat Tugas.....	17/19
22.	Catatn Konsultasi Pembimbing I.....	18/19
23.	Catatn Konsultasi Pembimbing II .....	19/19



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi karena dapat menjadi sumber dan alternatif bagi perusahaan di samping bank. Pasar modal merupakan alternatif pembiayaan untuk mendapatkan modal dengan biaya relatif murah dan juga tempat untuk investasi jangka pendek maupun jangka panjang. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia setiap tahun wajib menyampaikan laporan tahunan baik yang bersifat moneter maupun yang non moneter kepada Bursa Efek Indonesia dan para investor.

Pengelolaan suatu perusahaan bertujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan kemakmuran untuk pemegang sahamnya. Nilai perusahaan dapat menggambarkan suatu keadaan perusahaan dengan tingginya nilai perusahaan maka perusahaan akan di pandang baik oleh para calon investor, demikian pula jika nilai perusahaan yang tinggi maka akan menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Setiap pemilik perusahaan akan selalu menunjukkan kepada calon investor bahwa perusahaan mereka tepat sebagai alternative investasi maka apabila pemilik perusahaan tidak mampu menampilkan kinerja perusahaan yang baik, nilai perusahaan akan berada di bawah nilai yang sebenarnya (Maryam, 2014).

Nilai perusahaan menjadi salah satu orientasi perusahaan selain memaksimalkan keuntungan. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya bahwa kinerja dan prospek perusahaan di masa depan sangat baik. Memaksimalkan nilai suatu perusahaan menjadi sangat penting bagi perusahaan, karena dapat memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang tercermin dari harga saham perusahaan (Hidayat, 2013).

Nilai perusahaan merupakan suatu hal yang penting bagi seorang manajer maupun bagi seorang investor. Bagi seorang manajer nilai perusahaan merupakan suatu tolak ukur atas prestasi kerja yang telah dicapainya. Jika seorang manajer mampu untuk meningkatkan nilai perusahaan maka manajer tersebut telah menunjukkan kinerja baik bagi perusahaan. Selain itu, secara tidak langsung manajer ini telah mampu untuk meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham yang merupakan tujuan perusahaan. Bagi investor, peningkatan nilai perusahaan merupakan suatu persepsi yang baik terhadap perusahaan. Apabila seorang investor sudah memiliki suatu pandangan yang baik terhadap perusahaan maka investor tersebut akan tertarik untuk berinvestasi sehingga hal ini akan membuat harga saham perusahaan mengalami peningkatan (Prihapsari, 2015).

Kebijakan dividen juga merupakan salah satu hal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen adalah kebijakan perusahaan dalam menentukan apakah akan membayar dividen atau tidak, meningkatkan atau mengurangi jumlah dividen, atau membayar dividen dengan jumlah yang sama dengan dividen yang dibagikan pada periode sebelumnya.

Menurut Myers dan Majluf dalam Irvaniawati (2014), apabila perusahaan meningkatkan pembayaran dividen, mungkin diartikan oleh pemodal atau investor sebagai sinyal harapan manajemen tentang akan membaiknya kinerja perusahaan di masa yang akan datang. Pembayaran dividen yang lebih besar tidak selalu dapat meningkatkan harga saham perusahaan. Berdasarkan teori preferensi pajak pembayaran dividen yang rendah juga dapat meningkatkan harga saham. Sehingga apapun kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan akan tetap mempengaruhi nilai perusahaan.

Pesatnya perkembangan Bursa Efek Indonesia saat ini tidak dapat dipisahkan dari peran investor yang melakukan transaksi di Bursa Efek Indonesia. Sebelum seorang investor akan memutuskan akan menginvestasikan dananya di pasar modal ada kegiatan terpenting perlu untuk dilakukan, yaitu penilaian dengan cermat terhadap emiten, investor harus percaya bahwa informasi yang diterimanya adalah informasi yang benar. Sistem perdagangan di bursa dapat dipercaya, serta tidak ada pihak lain yang memanipulasi informasi dalam perdagangan tersebut. Tanpa keyakinan tersebut, investor tentunya tidak akan bersedia membeli saham yang ditawarkan perusahaan.

Hal penting yang perlu diperhatikan dalam pengelolaan perusahaan adalah seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dana yang dibutuhkan untuk beroperasi dan mengembangkan usahanya. Untuk dapat memperoleh dana tersebut perusahaan dapat memperoleh dari internal perusahaan (modal sendiri) atau dari luar perusahaan dalam bentuk utang. Umumnya perusahaan mempunyai kecenderungan untuk memilih sumber

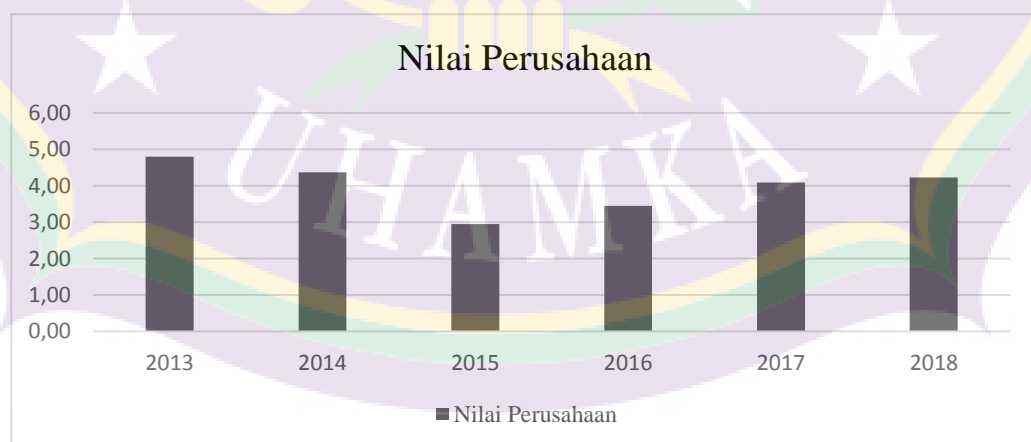
pendanaan internal karena dianggap biayanya lebih murah. Apabila pendanaan internal tidak mencukupi, perusahaan akan mencari sumber pendanaan dari luar dalam bentuk utang. Utang merupakan instrument yang sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan (Jiang dan Jiranyakul, 2013).

Keputusan investasi perusahaan berkaitan dengan asset tetap yang dilakukan perusahaan, sehingga akan menentukan sumber dana dan bentuk dana untuk pembiayaan (Krupa, 2013). Masalah yang dihadapi dalam keputusan investasi tersebut akan mempengaruhi sumber pendanaan perusahaan, baik pendanaan yang bersumber dari pihak eksternal maupun internal. Pendanaan internal akan berdampak terhadap kebijakan dividen perusahaan karena laba ditahan akan meningkat sehingga dividen yang dibagikan akan menjadi lebih kecil. Sementara disisi lain pendanaan eksternal akan mempengaruhi komponen utang perusahaan. Keputusan investasi merupakan sinyal positif akan pertumbuhan dan prospek perusahaan di masa mendatang. Keputusan investasi ini sangat penting dan memerlukan pertimbangan yang tepat agar keputusan yang dipilih dapat menciptakan dampak negatif.

Persaingan bisnis di Indonesia saat ini telah mengalami kemajuan yang sangat pesat. Semakin bertambahnya jumlah perusahaan baru dari hari ke hari membuat persaingan dunia bisnis di Indonesia menjadi ketat. Perusahaan – perusahaan yang bergerak dibidang jasa, manufaktur, maupun dagang saling bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik. Hal ini mendorong masing – masing perusahaan untuk melakukan berbagai inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan (Prapaska, 2015).

Fenomena yang terjadi saat ini perusahaan yang bergerak di subsektor makanan dan minuman yang menjadi subsektor prioritas pada 2018. Subsektor tersebut diharapkan menjadi pendorong untuk tercapainya target pertumbuhan industri non-migas tahun 2018, yakni 5,67 persen. Menurut Menteri Perindustrian sektor ini juga meningkatkan realisasi investasi, selain itu sektor industri makanan dan minuman di Indonesia berkontribusi sebanyak 34% dari keseluruhan industri yang ada di Indonesia (Tempo.co, 26 Desember 2018). Kinerja positif yang dihasilkan oleh perusahaan telah membuka peluang baru untuk bersaing di pasar internasional. Menteri Perindustrian Airlangga Hartarto mengatakan, sektor ini dapat menjadi contoh penerapan teknologi Industri 4.0 di Indonesia. Selain itu, nilai ekspor *food and beverage* nasional pada 2017 berdasarkan data Kementerian Perindustrian (Kemenperin) mencapai US\$11,5 miliar. Jumlah ini meningkat dibandingkan 2016 yang mencapai US\$10,43 miliar, Di sisi lain, pertumbuhan sektor ini (9,23%) melampaui jumlah PDB nasional (5,07%) (Marketeers.com, 23 Maret 2018).

**Grafik 1**  
**Nilai Perusahaan 2013 – 2018**



sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Diolah oleh penulis, 2019

Pada Grafik 1 terlihat bahwa nilai perusahaan di 6 tahun terakhir mengalami kenaikan dan penurunan selama periode 2013 – 2017. Pada tahun 2013 nilai perusahaan pada sektor ini mencapai 4,80 diikuti oleh tahun berikutnya dimana terjadi penurunan pada tahun 2014 nilai perusahaan mencapai 4,37 dimana penurunan yang terjadi dari 2013 ke 2014 sebesar 0,43. Pada tahun berikutnya sub sektor *food and beverage* mengalami penurunan nilai perusahaan yang sangat jauh dari pencapaian pada tahun 2014, di tahun 2015 penurunan yang terjadi mencapai -1,42. Kemudian ditahun 2016 dan 2017 nilai perusahaan mengalami kenaikan setelah terjadi penurunan yang cukup signifikan di tahun 2015, nilai perusahaan pada tahun 2016 dan 2017 sebesar 3,45 dan 4,09. Lalu, pada tahun 2018 nilai perusahaan kembali mengalami kenaikan sebesar 0,14, sehingga nilai perusahaan pada tahun 2018 yaitu 4,23. Kenaikan dan penurunan yang terjadi pada nilai perusahaan bisa juga di pengaruhi oleh variabel lain yang mempengaruhi. Apabila kondisi nilai perusahaan sedang mengalami kenaikan dapat menjadi daya tarik bagi investor yang akan berinvestasi. Sebaliknya, penurunan nilai perusahaan yang terjadi dapat mengurangi minat investor untuk berinvestasi karena nilai perusahaan yang rendah menandakan kinerja perusahaan yang kurang baik.

Beberapa penelitian terdahulu juga dapat membuktikan bahwa terdapat pengaruh antara kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh pada nilai perusahaan. Seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Rachman (2016), Wily dkk (2017), Irvanawati (2014) yang telah meneliti bahwa terdapat pengaruh signifikan positif dari keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dan juga

terdapat pengaruh signifikan positif dari kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sedangkan disisi lain, juga terdapat *gap theory* seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Ulya (2014), Alamsyah (2018), Nisa (2017), yang telah meneliti bahwa terdapat pengaruh negatif antara kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Oleh karena itu, berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk mengangkat judul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, dapat diidentifikasi permasalahan – permasalahan sebagai berikut :

1. Investor mengalami kesulitan dalam mencari informasi dalam penilaian saham dan kondisi perusahaan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.
2. Manajer mengalami kesulitan dalam mengambil keputusan mengalokasikan dana untuk kepentingan investasi.
3. Perusahaan mengalami kesulitan dalam hal penentuan nilai dividen yang seharusnya dibagikan kepada pemegang saham.
4. Adanya hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten tentang faktor – faktor yang mempengaruhi variabel nilai perusahaan.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas, agar penelitian ini dapat dilakukan lebih mendalam. Penulis membatasi penelitian ini dengan memfokuskannya pada pengaruh antara variabel “Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013 – 2018”.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, maka yang akan menjadi permasalahan pokok dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2018 ?
2. Bagaimana pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2018 ?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2018.
2. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia period 2013 – 2018.



#### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari hasil uji empiris pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah :

1. Bagi Akademik

Hasil penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai bahan yang bermanfaat dan memperkaya pengetahuan mengenai berbagai teori dan aplikasi dalam dunia keuangan terutama dalam bidang corporate finance. Bagi penelitian lebih lanjut, diharapkan dapat memberikan gambaran yang jelas mengenai kebijakan dividen dan keputusan investasi dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan terkait kebijakan dividen dan keputusan investasi. Manajemen perusahaan – perusahaan menjadi mengerti dan lebih berhati – hati dalam menentukan tingkat dividen yang dibagikan dan menentukan investasi agar tercapainya peningkatan nilai perusahaan.

3. Bagi publik dan investor

Memberikan pengetahuan mengenai pengaruh kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dari hasil penelitian pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga dapat di jadikan bahan pertimbangan sebelum melakukan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, Agus R. 2018. *Determinana Keuangan Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.
- Anton, Sorin Gabriel. 2016. *The Impact Of Dividend Policy On Firm Value , A Panel Data Analysis Of Romanian Listed Firms*. “E – Journal Manajemen”.
- Ayem, Sri dan Ragil Nugroho. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. “E Jurnal Manajemen”.
- Aziz, Rifandi Yoki. 2017. *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan*. *Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta*
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2013. *Dasar – dasar Manajemen*.  
Bursa Efek Indonesia (BEI). 2018.
- Bursa Efek Indonesia. 2018. Diunduh 15 Desember 2018. <http://www.idx.co.id/id>
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Ke dua. Bandung.
- Gamayuni, Rindu Rika. 2015. *The Effect Of Intangible Asset, Financial Performance And Financial Policies On The Firm Value*. “E Journal Manajemen”.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Dengan Program SPSS*. Semarang : BP  
Universitas Diponegoro
- Gumianti, Ary Tatang. 2013. *Manajemen Investasi Konsep, Teori dan Aplikasi*.  
Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis Investasi*. Malang : Salemba Empat
- Husan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. 2015. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*, Edisi ketujuh. Cetakan Pertama. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto Hartono. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi ke delapan*. Yogyakarta : BPFE.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers.

- Kasmir. 2015. *Pengantar Manajemen Keuangan*, Edisi ke – 4. Jakarta : Prenadamedia Group.
- Kemal, Gilang R dan Juliana, Vaya D. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Martono dan Agus Harjito. 2012. *Manajemen Keuangan* Edisi Ke dua. Yogyakarta : Ekonisia.
- Muhardi Wenner R. 2013. *Analisis Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nisa, Reineka Chairun. 2017. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. “E – Jurnal Manajemen”.
- Oemar, Abrar dkk.. 2016. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Pertiwi, dkk. 2016. *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Food And Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.
- Rachman, Aidha Nur. 2016. *Faktor – faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Food And Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011 – 2015*.
- Sari, Oktaviana Tiara. 2013. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. “E-Jurnal Manajemen”.  
2252 – 6552
- Sekaran, Uma. 2015. *Research Methods For Business* (Edisis Keempat). Jakarta : Salemba Empat.
- Sofia, Dewi Martha dan Lena Farida. 2017. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. “E Jurnal Manajemen”.
- Subrahmanyana, JR & John. J. Wild. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sugiyono, 2013. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta.

Tumiwa, dkk. 2016. *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.

Ulya, Hilmatul. 2014. *Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. "E – Jurnal Manajemen".

Usaman, Husaini dan Akbar P.S.. 2015. *Pengantar Statistika*. Jakarta: PT Bumi Aksara

Utami, Arie. 2017. *Pengaruh Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.

Willy, dkk. 2017. *Pengaruh EPS, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage , Sales Growth dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.

<http://www.idx.co.id/id>

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)

<https://m.kontan.co.id/news/unitedtractors>