



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN
DAN MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Reninda Oktaviani

1502025218

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN
DAN MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Reninda Oktaviani

1502025218

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana
Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019**









ABSTRAK

Reninda Oktaviani (150225218)

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA (Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia)

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

Kata Kunci: Struktur Modal, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode ekspansi yaitu untuk menjelaskan hubungan antara variabel dependen dan variabel independen. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012 sampai dengan 2017 yaitu dengan sebanyak 18 perusahaan. Teknik pemilihan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampling dengan pertimbangan tertentu. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan terdapat 6 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini dengan total pengamatan sebanyak 36 data. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis deskripsi keuangan, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

ABSTRACT

Reninda Oktaviani (150225218)

THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND INVESTMENT DECISION ON FIRM VALUE (Food and Beverages Company in Indonesia).

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

Keywords : Capital Structure, Investment Decision and Firm Value

This research purpose to determine the influence of capital structure and investment decision on firm value as a partial or simultance.

This research used method of explanation that is to explain the influence of dependent variable on independent variable. The used population in this research is all of manufacture companies sub sectors food and beverages are listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) at 2012 until 2017 amounted to 18 companies. To choose that sample used purposive sampling that is sampling technique with certain considerations. Based on determined criteria, there are 6 companies sampled in this research with the observation of 36 data. The tabulation technique and data analysis includes financial description analysis, multiple linier regression analysis, hypothesis test, and coefficient of determination analysis.

The result showed that simultaneous variable have a significant effect of capital structure and investment decision of firm value. In partially, variable capital structure have a significant effect on firm value, meanwhile variable investment decision don't have a significant effect on firm value.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahirabbil'alamin. Terucap rasa syukur yang sedalam-dalamnya kepada Allah SWT, yang telah memberikan Ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “ **Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia**” dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof.Dr Hamka. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan bimbingan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, yang selalu memberikan limpahan kasih sayang, perhatian, dukungan baik moral, spiritual, maupun material pada penulis. Kasih sayang mereka yang begitu indah dan tulus menjadi inspirasi dan motivasi bagi penulis dalam menjalani hidup.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.Dr. HAMKA
3. Bapak Dr. Nendi Juhandi, MM selaku Dosen Pembimbing I.
4. Bapak Faizal Ridwan Zamzany., S.E.,M.M. selaku ketua Program studi manajemen Universitas Muhammadiyah Prof.Dr. HAMKA dan Dosen Pembimbing II.

5. Seluruh dosen pengajar beserta staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.Dr.HAMKA yang telah memberikan ilmunya dan bantuan kepada penulis.
6. Sahabat tercinta dikelas manajemen F, konsentrasi keuangan yang selalu bersama-sama memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan proposal skripsi ini.
7. Semua teman-teman mahasiswa Universitas Muhammadiyah Prof.Dr. Hamka yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu akan tetapi tidak mengurangi rasa hormat dan terima kasih dari penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan adanya kritik dan saran membangun dari semua pihak. Akhirnya penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarrakatuh,

Jakarta, 27 Agustus 2019

Penulis

Reninda Oktaviani

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	9
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i>	9
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i>	10
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i>	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Telaah Pustaka	34
2.2.1 Nilai Perusahaan	34
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan	34
2.2.1.2 Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan	36
2.2.1.3 Jenis-jenis Nilai Perusahaan	39
2.2.1.4 Pengukuran Nilai Perusahaan	40
2.2.2 Keputusan Investasi	43
2.2.2.1 Pengertian Keputusan Investasi	43
2.2.2.2 Tujuan Investasi	44
2.2.2.3 Bentuk-bentuk Investasi	45
2.2.2.4 Proses Keputusan Investasi	45
2.2.2.5 Pengukuran Keputusan Investasi	47
2.2.3 Struktur Modal	50
2.2.3.1 Pengertian Struktur Modal	50
2.2.3.2 Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal	51
2.2.3.3 Teori Struktur Modal	53
2.2.3.4 Pengukuran Struktur Modal	56
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	57
2.4 Rumusan Hipotesis	62

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian	63
-----------------------------	----

3.2	Definisi Operasional Variabel	63
3.3	Populasi dan Sampel	67
3.4	Teknik Pengumpulan Data	70
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	70
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	70
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	70
3.5.1	<i>Analisa Manajemen Keuangan</i>	70
3.5.2	<i>Analisis Model Regresi Linier Berganda</i>	71
3.5.2.1	<i>Model Regresi Linier Berganda</i>	71
3.5.2.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	71
3.5.2.3	<i>Uji Hipotesis</i>	72
3.5.3	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	73
3.5.4	<i>Analisis Koefisien Determinasi</i>	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	77
4.1.1	<i>Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur</i>	77
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	79
4.2	Hasil Pengolahan dan Pembahasan Data	88
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	88
4.2.1.1	<i>Nilai Perusahaan</i>	88
4.2.1.2	<i>Struktur Modal</i>	90
4.2.1.3	<i>Keputusan Investasi</i>	92
4.2.2	<i>Hasil Pengolahan Data</i>	94

4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	94
4.2.2.2 Uji Asumsi Klasik	95
4.2.3 Uji Hipotesis	102
4.3 Pembahasan Umum	106
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan ..	106
4.3.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	109
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	111
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	113
5.2 Saran-saran	114
DAFTAR PUSTAKA	116

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	23
2.	Operasional Variabel Penelitian	66
3.	Kriteria Sampel	68
4.	Daftar Sampel Perusahaan	69
5.	Perhitungan Nilai Perusahaan (<i>Tobin's Q</i>)	88
6.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	90
7.	Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (PER)	92
8.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	94
9.	Hasil Uji Kolmogorov -Smirnov	96
10.	Hasil Uji Multikolonieritas	98
11.	Hasil Uji Autokorelasi	100
12.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	101
13.	Hasil Uji T	103
14.	Hasil Uji F	104
15.	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	105

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan	4
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	61
3.	Grafik Normal P-plot	97
4.	Grafik <i>Scatteplot</i>	99

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan Penelitian	1/15
2.	Data Nilai Perusahaan Per Tahun	1/15
3.	Data Struktur Modal Per Tahun	3/15
4.	Data Keputusan Investasi Per Tahun	4/15
5.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov-Smirnov</i>)	6/15
6.	Hasil Uji Durbin Watson	7/15
7.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	8/15
8.	Hasil Uji Simultan (Uji F)	9/15
9.	Hasil Uji Korelasi, Determinasi, Adjusted R ²	9/15
10.	Tabel Durbin Watson	10/15
11.	Tabel F	11/15
12.	Tabel t	12/15
13.	Surat Tugas	13/15
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	14/15
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	15/15

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam dunia bisnis persaingan ketat menjadi pemicu yang kuat bagi sebuah manajemen perusahaan untuk menampilkan ide dan nilai terbaik dari sebuah perusahaan yang dijalankan. Baik buruknya nilai perusahaan akan berdampak terhadap nilai pasar dan memengaruhi minat investor untuk menanam atau menarik investasi dari perusahaan tersebut. Suatu perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas. Perusahaan yang telah *go public* memiliki tujuan yaitu memperoleh keuntungan yang maksimal, mengoptimalkan nilai perusahaan yang dapat dilihat dari harga saham serta meningkatkan kesejahteraan seorang investor.

Adapun tujuan utama sebuah perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan atau kekayaan (*Value Of the Term*). Bagi suatu perusahaan memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti perusahaan juga memaksimalkan kesejahteraan para investor. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Harga pasar merupakan cerminan dari harga saham yang beredar. Kekayaan pemegang saham dilihat dari berhasilnya perusahaan, oleh karena itu harga pasar ditentukan dengan harga saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan (*financing*), dan manajemen asset. Perusahaan mempunyai tujuan jangka panjang yaitu memaksimalkan nilai

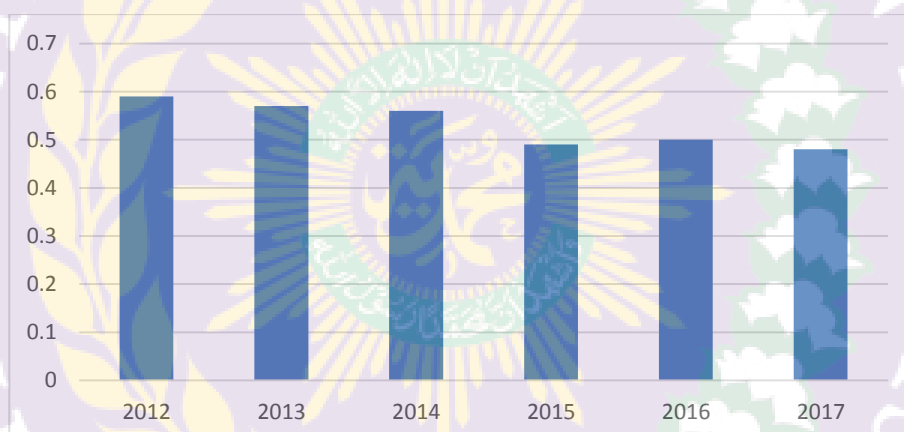
perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka kemakmuran pemegang saham akan semakin meningkat. Menurut Ernawati dan Widyawati (2015:3-4) salah satu hal yang dipertimbangkan oleh investor dalam melakukan investasi adalah nilai perusahaan dimana investor tersebut akan menanamkan modal. Berdasarkan pandangan keuangan nilai perusahaan adalah nilai kini (*present value*) dari pendapatan mendatang (*future free cash flow*). Semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan. Bagi perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjualbelikan di bursa merupakan indikator nilai perusahaan. Menurut Mahatma (2013: 359), nilai perusahaan merupakan nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan yang ditambah dengan nilai pasar hutang. Penambahan dari jumlah ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan mencerminkan nilai perusahaan. Semua perusahaan berusaha memaksimalkan nilai perusahaan yang akan menunjukkan bagaimana prospek perusahaan dimasa mendatang, sehingga para investor dapat membuat keputusan yang paling baik dalam melakukan investasi. Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai sebuah nilai yang digunakan untuk mengukur tingkat kualitas suatu perusahaan dan sebuah nilai yang menerangkan seberapa besar tingkat kepentingan sebuah perusahaan dimata pelanggannya. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi investor terhadap perusahaan. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham.

Bagi seorang investor nilai perusahaan merupakan indikator utama dimana pasar menilai perusahaan tersebut secara keseluruhan sehingga nilai perusahaan

dianggap konsep penting oleh seorang pengusaha menginginkan nilai perusahaan selalu meningkat setiap periodenya karena dengan meningkatnya nilai perusahaan menunjukkan kesejahteraan bagi perusahaan ataupun pemegang saham. Selain itu, pihak kreditur menganggap nilai perusahaan berkaitan dengan likuiditas dimana perusahaan mampu atau tidak untuk mengembalikan sebuah kewajibannya yang telah pihak kreditur berikan. Apabila nilai perusahaan yang tersirat tidak baik maka investor akan menilai perusahaan dengan nilai rendah. Pengukuran nilai perusahaan dapat menggunakan *Tobin's Q*, Rasio ini dinilai bisa memberikan informasi paling baik, karena rasio ini bisa menjelaskan berbagai fenomena dalam kegiatan perusahaan. *Tobin's Q* memasukkan semua unsur utang dan modal saham perusahaan, tidak hanya saham biasa saja dan tidak hanya ekuitas perusahaan yang dimasukkan namun seluruh aset perusahaan. Dengan memasukkan seluruh aset perusahaan berarti perusahaan tidak hanya terfokus pada satu tipe investor saja yaitu investor dalam bentuk saham namun juga untuk kreditur karena sumber pembiayaan operasional perusahaan bukan hanya dari ekuitasnya saja tetapi juga dari pinjaman yang diberikan oleh kreditur. Jadi semakin besar nilai *Tobin's Q* menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik. Hal ini dapat terjadi karena semakin besar nilai pasar aset perusahaan dibandingkan dengan nilai buku aset perusahaan maka semakin besar kerelaan investor. Berbagai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal dan keputusan investasi. Tujuan dapat melakukan investasi adalah agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang sangat dipengaruhi oleh ketersediaan dana perusahaan tersebut kepada sumber dana yang tersedia, baik itu

sumber dana eksternal berupa hutang, maupun sumber dana internal berupa ekuitas.

Dalam proses memaksimalkan nilai perusahaan, akan ada konflik antara kepentingan manajer dan pemegang saham (pemilik perusahaan). Tidak jarang bahwa manajer perusahaan memiliki tujuan yang berbeda dan kepentingan yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan dan sering mengabaikan kepentingan pemegang saham. Minat yang berbeda antara manajer dan pemegang saham telah mengakibatkan konflik yang biasa disebut dengan konflik keagenan.



Gambar 1

Grafik Rata-rata Nilai Perusahaan Sub sektor makanan dan minuman di BEI Tahun 2012-2017

Berdasarkan Grafik diatas dapat terlihat bahwa rata-rata nilai perusahaan mengalami penurunan di tahun 2017. Nilai rendah *Tobin's Q* ini sebabkan turunnya harga saham, sehingga harga saham berada di bawah nilai bukunya atau nilai sebenarnya. Rendahnya *Tobin's Q* dapat menginfikasikan menurunnya kualitas kinerja dan fundamental emiten. Menurut Irham Fahmi (2014:87),

kondisi dan situasi yang menentukan nilai perusahaan mengalami fluktuasi, yaitu: **Pertama**, kondisi mikro dan makro ekonomi; **kedua**, kebijakan dalam memutuskan ekspansi; **ketiga**, pergantian direksi secara tiba-tiba; **keempat**, adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan; **kelima**, kinerja perusahaan yang terus menerus mengalami penurunan setiap waktunya; **keenam**, risiko sistematis; **ketujuh**, efek dari psikologi pasar yang ternyata mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham. Penurunan lainnya dapat disebabkan oleh beberapa faktor yang mempengaruhinya seperti struktur modal dan keputusan investasi.

Struktur modal merupakan proporsi pendanaan dengan modal (*Debt Financing*) perusahaan, dapat dikatakan sebagai rasio leverage perusahaan. Dengan demikian, unsur dari struktur modal perusahaan adalah hutang. Apabila posisi struktur modal berada di atas target optimalnya maka nilai perusahaan akan menurun dikarenakan penambahan hutang. Tujuan utama dari manajemen perusahaan adalah menentukan target struktur modal yang optimal. Produktifitas dan kinerja perusahaan merupakan kunci dari struktur modal. Teori struktur modal menjelaskan jika kebijakan pendanaan (*Financial Policy*) perusahaan dalam menentukan struktur modal (Bauran antara hutang dan ekuitas) memiliki tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan (*Value of The Firm*). Sumber pendanaan perusahaan memiliki keuntungan dan kerugian dengan penggunaan hutang. Keuntungan penggunaan hutang diperoleh dari pajak (bunga hutang merupakan pengurangan pajak) dan disiplin manajer (kewajiban membayar hutang menyebabkan disiplin manajemen), sedangkan kerugian penggunaan hutang

berhubungan dengan timbulnya biaya keagenan dan biaya kepailitan. Keputusan struktur modal harus dibuat secara bijaksana oleh manajemen keuangan. Penggunaan hutang yang terlalu besar akan berdampak buruk bagi perusahaan dan beban yang ditanggung perusahaan semakin besar, maka dari itu manajemen keuangan harus teliti dalam menentukan struktur modal. Struktur modal yang optimal yaitu struktur modal yang dapat meminimumkan biaya modal dan memaksimalkan nilai perusahaan. Struktur modal dalam penelitian ini diukur menggunakan DER (*Debt To Equity Ratio*).

Penelitian yang dilakukan oleh Kusumaningrum (2016), Kurniasih dan Ruzikna (2017) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian berbeda didapat oleh Isabella Permata Dhani dan Utama (2017) struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Melakukan kegiatan investasi merupakan keputusan tersulit bagi manajemen perusahaan karena akan mempengaruhi nilai perusahaan (Vranakis and Prodromos, 2012). Mendapat keuntungan yang maksimal dengan risiko yang dapat diminimalisir dengan harapan dapat tetap mengoptimalkan nilai perusahaan merupakan tujuan dari dilakukannya keputusan investasi. Jika perusahaan mampu membuat keputusan investasi yang tepat maka investasi yang akan mendapat surplus yang kemudian berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Peningkatan profit perusahaan akan diakumulasikan oleh surplus yang akan memberikan kontribusi terhadap cash flow. Sebaliknya, nilai perusahaan akan menurun jika keputusan investasi tidak mempengaruhi nilai perusahaan yang dapat diartikan

bahwa perusahaan memiliki defisit atas jumlah investasi yang telah dilakukan sehingga dapat mengurangi ekuitas. Menurut Setiani (2013) Keputusan investasi merupakan keputusan mengenai penanaman modal dimasa sekarang untuk mendapatkan hasil atau keuntungan di masa yang akan datang. Keputusan investasi sangat penting bagi perusahaan karena melalui kegiatan investasi, perusahaan dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kemakmuran investor. Pesatnya persaingan bisnis di Indonesia telah mengalami peningkatan saat ini. Perusahaan-perusahaan baru di Indonesia juga bertambah banyak sehingga membuat persaingan didunia bisnis sangatlah ketat. Maka dari itu, perusahaan selalu bersaing untuk melakukan strategi bisnis dan menciptakan inovasi baru untuk terhindar dari kebangkrutan perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Indiawati, Dkk (2018) dan Kurniasih (2017) menyatakan keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dinyatakan beda oleh Utomo (2018) menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Industri makanan dan minuman di Indonesia sangat menarik untuk diteliti untuk kelancaran pada perkembangan sektor perekonomian yang dapat mendukung kelancaran aktifitas ekonomi. Perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu sektor yang dapat bertahan ditengah kondisi perekonomian indonesia yang kurang baik, dan perusahaan makanan dan minuman diharapkan mampu memberikan prospek yang menguntungkan dalam memenuhi kebutuhan masyarakat (Devi dan Putu, 2012). Perkembangan usaha saat ini terutama di

Indonesia pelaku usaha sangat dituntut untuk lebih memahami terhadap setiap perubahan dalam dunia bisnis masa kini ataupun masa yang akan datang. Setiap menjalankan usaha sebuah perusahaan tidak hanya dituntut untuk meningkatkan kemakmuran seorang investor tetapi juga harus mampu mengakomodasikan saham kepada pihak-pihak yang terlibat dalam perusahaan. Saat ini kebutuhan masyarakat semakin kompleks dalam bidang makanan dan minuman sehingga perusahaan mampu memenuhi kebutuhannya.

Keadaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia menggambarkan bahwa nilai perusahaan yang diproksi melalui nilai pasar saham mengalami suatu perubahan meskipun tidak ada kebijakan keuangan yang dilakukan perusahaan. Nilai perusahaan menunjukkan perubahan setiap tahun yang sangat bervariasi dan menunjukkan fluktuasi naik turun di tiap tahun yang berbeda dan menunjukkan gejala yang sama di semua perusahaan sampel.

Seorang manager dalam dunia usaha dituntut untuk memahami dan mengetahui apakah perusahaan yang dipimpin sehat atau tidak, sebab perusahaan yang tidak sehat akan mengalami kebangkrutan karena kegagalan dalam mengolah perusahaan dan menurunkan nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan dikatakan mengalami kegagalan jika tidak dapat memenuhi kebutuhan masyarakat sehingga keuntungan tidak didapatkan. Kebangkrutan pada perusahaan dapat diminimalkan dengan menganalisis dan memprediksi kondisi perusahaan dimasa datang. Analisis dapat dilakukan dua tahun sebelum perusahaan dilanda kebangkrutan terutama pada perusahaan yang telah *go public*. Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan

memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan tujuan utama perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan adalah sebuah prestasi yang sesuai dengan keinginan para pemiliknya, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, maka kesejahteraan para pemilik juga akan meningkat. Perusahaan yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Salah satunya, pandangan nilai perusahaan bagi pihak kreditur. Bagi pihak kreditur nilai perusahaan berkaitan dengan likuiditas perusahaan, yaitu perusahaan dinilai mampu atau tidaknya mengembalikan pinjaman yang diberikan oleh pihak kreditur. Apabila nilai perusahaan tersirat tidak baik maka investor akan menilai perusahaan dengan rendah.

Dari uraian diatas penulis akan melakukan penelitian mengenai laporan keuangan dan pengaruh-pengaruh terhadap nilai perusahaan dengan skripsi yang berjudul : **“Pengaruh Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2012-2017?
2. Bagaimana pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2012-2017 ?

3. Apakah Struktur Modal dan Keputusan Investasi secara simultan akan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2012-2017 ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Dikarenakan luasnya penelitian, maka peneliti melakukan pembatasan masalah pada faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Adapun pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah Variabel Independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Keputusan Investasi diukur dengan *Earning Per Share* (PER). Variabel Dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur dengan *Tobin's Q* tahun penelitiannya hanya tahun 2012-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu apakah struktur modal dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dimana dalam penelitian ini nilai perusahaan diprosikan melalui *Tobin's Q*.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pertanyaan penelitian di atas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2012-2017

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2012-2017
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2012-2017

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberikan manfaat bagi :

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini dilakukan untuk menerapkan teori tentang keuangan yang telah didapatkan dalam dunia perkuliahan. Dapat menjadikan referensi ilmu dalam dunia perkuliahan tentang nilai perusahaan pada perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan informasi sebagai bahan pertimbangan kepada pemegang saham maupun calon investor dalam menentukan keputusan maupun strategi investasi.

2. Bagi Pembaca

Penelitian ini dapat dijadikan acuan untuk pembaca jika akan melakukan penelitian lebih lanjut dan dapat menambah ilmu untuk pembaca untuk membuat penelitian selanjutnya

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat memberikan saran bagi perusahaan yang telah diteliti supaya lebih memahami cara meningkatkan nilai perusahaan dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Absari, D. U. A., Sudarma, M., & Chandrarin, G. (2013). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham. *El Muhasaba: Jurnal Akuntansi*, 3(2)..
- Agus, S. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Edisi 4). *Yogyakarta: BPFE*.
- AYU RAHAYU, E. K. A. (2015). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 2(4).
- Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 1-8.
- Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-jurnal Akuntansi*, 358-372.
- Febriyanti, H. (2012). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Moderating* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta)
- Ghozali, I. (2011). Analisis Multivariate dengan program SPSS. *Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.

Harjito, A. (2011). Martono, Manajemen Keuangan.

Hartono, J. (2013). Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi 7. Yogyakarta: bpf.

Hasnawati, S., & Sawir, A. (2015). Keputusan keuangan, ukuran perusahaan, struktur kepemilikan dan nilai perusahaan publik di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 17(1), 65-75.

Hermuningsih, Sri. 2013. “Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Publik di Indonesia”. Artikel. Buletin Ekonomi Moneter dan perbankan.

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). Dasar-dasar manajemen keuangan edisi ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Kamaludin.2011.*Manajemen Keuangan*.Bandung: Mandar Maju.

Kasmir. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada

Noerirawan, M., & Muid, A. (2012). *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

Prapaska, J. R., & SITI, M. (2012). *Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bei Tahun 2009-2010* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis)

- Wijaya, B. I., & Sedana, I. P. (2015). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan (kebijakan dividen dan kesempatan investasi sebagai variabel mediasi). *E-Jurnal Manajemen*, 4(12).
- Sandri, S. H., Samsiah, S., Misral, M., Bakaruddin, B., Rahmayanti, S., & Ardi, H. A. (2019). INVESTASI SAHAM BAGI PEMULA. *Jurnal Pengabdian UntukMu NegeRI*, 3(1), 40-45.
- Sianipar, S., & Ibrahim, M. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Riau*, 4
- Sudana, I. M. (2011). Manajemen keuangan perusahaan teori dan praktik. *Jakarta: Erlangga*
- Sudarsono, D., & Sonjaya, Y. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009–2013). *Future: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 3(1), 89-95.
- Suharli, M. (2006). Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Manajemen, Akuntansi & Sistem Informasi*, 6(2), 243-256.

Sukarya, O., & Margaretha, F. (2018). Masih Tepatkah Roa sebagai Pengukuran Kinerja Keuangan Industri Asuransi di Indonesia?. *Jurnal Manajemen dan Pemasaran Jasa*, 11(1), 81-94.

Susanti, R., & PANGESTUTI, I. R. D. (2010). *Analisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan (studi kasus pada perusahaan go public yang listed tahun 2005-2008)* (Doctoral dissertation, UNIVERSITAS DIPONEGORO).

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