



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI  
Nurul Aulia Hikmah  
1602025001

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI  
Nurul Aulia Hikmah  
1602025001

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2020

### PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Jakarta, 10 Agustus 2020



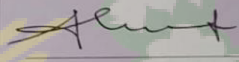
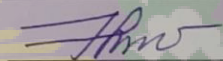
Nurul Aulia Hikmah

NIM 1602025001

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN  
DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA  
NAMA : NURUL AULIA HIKMAH  
NIM : 1602025001  
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN  
TAHUN AKADEMIK : 2020

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

Pembimbing I	Nendi Juhandi, Dr., MM	
Pembimbing II	Yusdi Daulay, S.E., MM	

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 PENDANAAN DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR  
MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA**

Yang disusun oleh:  
Nurul Aulia Hikmah  
1602025001

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal: 27 Agustus 2020

**Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota:

(Dr. Budi Permana Yusuf., MM)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Drs. Komara., MM)

Anggota:

(Emaridial Ulza, SE., MA)

**Mengetahui,**

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

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

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)

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



**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Nurul Aulia Hikmah  
NIM : 1602025001  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI INDOENSIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengeloladalam 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 : 10 Agustus 2020  
Yang Menyatakan



(Nurul Aulia Hikmah)

## ABSTRAK

NURUL AULIA HIKMAH (1602025001)

**“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA”**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2020. Jakarta.*

Kata Kunci : *Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio dan Nilai Perusahaan.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dari nilai t hitung  $-0.007 < t \text{ tabel } 2.01174$  dengan tingkat signifikansi  $0.994 > 0.05$ . (2) *Price Earning Ratio* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dari nilai t secara t hitung  $6.941 > t \text{ tabel } 2.01174$  dengan tingkat signifikansi  $0.000 < 0.05$ . (3) secara simultan *debt to equity ratio* dan *price earning ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai F hitung  $25.295 > F \text{ tabel } 3.19$  dengan tingkat signifikansi  $0.000 < 0.05$ . maka dapat disimpulkan bahwa *debt to equity ratio* dan *price earning ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## ABSTRACT

**Nurul Aulia Hikmah (1602025001)**

**“THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISION AND FINANCING DECISION ON THE FIRM VALUE OF COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGES SECTOR REGISTERED IN INDONESIA”**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Manajemen Major. Faculty of Economics and business of Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka University. 2020. Jakarta.*

**Keyword:** *Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), Firm Value.*

This study aims to determine the effect of Debt to Equity Ratio and Price Earning Ratio of Firm Value at food and beverages companies listed on Indonesia Stock Exchange.

The results of this study indicate that: (1) debt to equity ratio does not effect of firm value. This is evidenced from the value of t arithmetic  $-0.007 < t$  table 2.01174 with significance level  $0.994 > 0.05$ . (2) price earning ratio has a significant effect of firm value. This is evidenced from the value t arithmetic  $6.941 > t$  table 2.01174 with significance level  $0.000 < 0.05$ . (3) simultaneously the debt to equity ratio and price earning ratio effect on firm value with F value count 25.295 and significance level  $0.000 < 0.05$ . So it can be concluded that debt to equity ratio and price earning ratio effect that firm value of food and beverages companies listed on Indonesia Stock Exchange.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warohmatullohi Wabarokatuh,*

*Alhamdulillahirobbil'alamin,* puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala berkah, rahmat dan selalu memberikan kenikmatan yang tiada hentinya. Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada suri tauladan kita. Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Dalam proses penyusunan skripsi ini tentunya tidak lepas dari berbagai dukungan baik moril dan materil, bimbingan, serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan ini.
2. Orangtua tercinta, Ibunda Tiwah dan Ayahanda Sutrisno yang telah mendidik dan selalu memberikan motivasi, doa yang tiada hentinya, serta dukungan materil selama perkuliahan maupun selama pengerjaan skripsi ini. Serta kakak yang selalu memberi dukungan dan menjadi motivasi bagi penulis.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

4. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, SH., M.Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Drs. Zamah Sari, M. Ag selaku wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Dr. Lelly Qodariah, M.Pd selaku wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd selaku wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Dr. Nuryadi Widjiharjono, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Bapak Dr. Sunarta, SE., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
12. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen dalam memberikan arahan, serta bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan semua kewajiban di perkuliahan.
13. Bapak Nendi Juhandi, Dr., MM selaku Dosen Pembimbing I dalam memberikan arahan, serta bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan semua kewajiban di perkuliahan.

14. Bapak Yusdi Daulay, S.E., MM selaku Dosen Pembimbing II Program Studi Manajemen dalam memberikan arahan, serta bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan semua kewajiban di perkuliahan.
15. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberi ilmu yang bermanfaat dari semester 1 hingga semester 8 yang berguna bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
16. Sahabat tercinta di SMK Jakarta Pusat 1, teman-teman di SMP Negeri 70 Jakarta, dan teman seperjuangan di Kelas Manajemen A 2016.

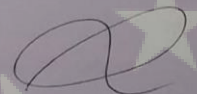
Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan karuniaNya kepada semua pihak yang telah memberikan segala bantuan.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang membangun untuk membuat penulis menjadi lebih baik lagi. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan dalam dunia Pendidikan dan pihak-pihak yang membacanya.

*Billahi fi sabilil haq fastabiqul khoirot. Wassalamu'alaikum warohmatullahi wabarokatuh.*

Jakarta, 10 Agustus 2020

Penulis



Nurul Aulia Hikmah

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN SKRISPI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK/INTISARI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	7
1.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i> .....	7
1.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i> .....	8
1.2.3 <i>Perumusan Masalah</i> .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Telaah Pustaka .....	35
2.2.1 <i>Nilai Perusahaan</i> .....	35
2.2.1.1 <i>Pengertian Nilai Perusahaan</i> .....	36
2.2.1.2 <i>Indikator-Indikator Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.</i>	39
2.2.1.3 <i>Jenis-Jenis Nilai Perusahaan</i> .....	41

2.2.1.4 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	42
2.2.1.5 Mengukur Nilai Perusahaan .....	43
2.2.2 Keputusan Pendanaan .....	45
2.2.2.1 Pengertian Keputusan Pendanaan .....	46
2.2.2.2 Teori Keputusan Pendanaan .....	47
2.2.2.3 Sumber-Sumber Pendanaan .....	49
2.2.3 Keputusan Investasi .....	50
2.2.3.1 Pengertian Keputusan Investasi .....	50
2.2.3.2 Mengukur Keputusan Investasi .....	53
2.2.3.3 Bentuk-Bentuk Investasi .....	54
2.2.3.4 Tujuan Investasi .....	55
2.2.3.5 Proses Investasi .....	55
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	56
2.4 Rumusan Hipotesis .....	60
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1 Metode Penelitian .....	63
3.2 Operasional Variabel .....	63
3.3 Populasi dan Sampel .....	65
3.3.1 Populasi .....	66
3.3.2 Sampel .....	69
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	72
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	72
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	72
3.5 Teknik Pengolahan Data .....	73
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	73
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	73
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	77
3.5.4 Uji Hipotesis .....	78
3.5.5 Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	79
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	80



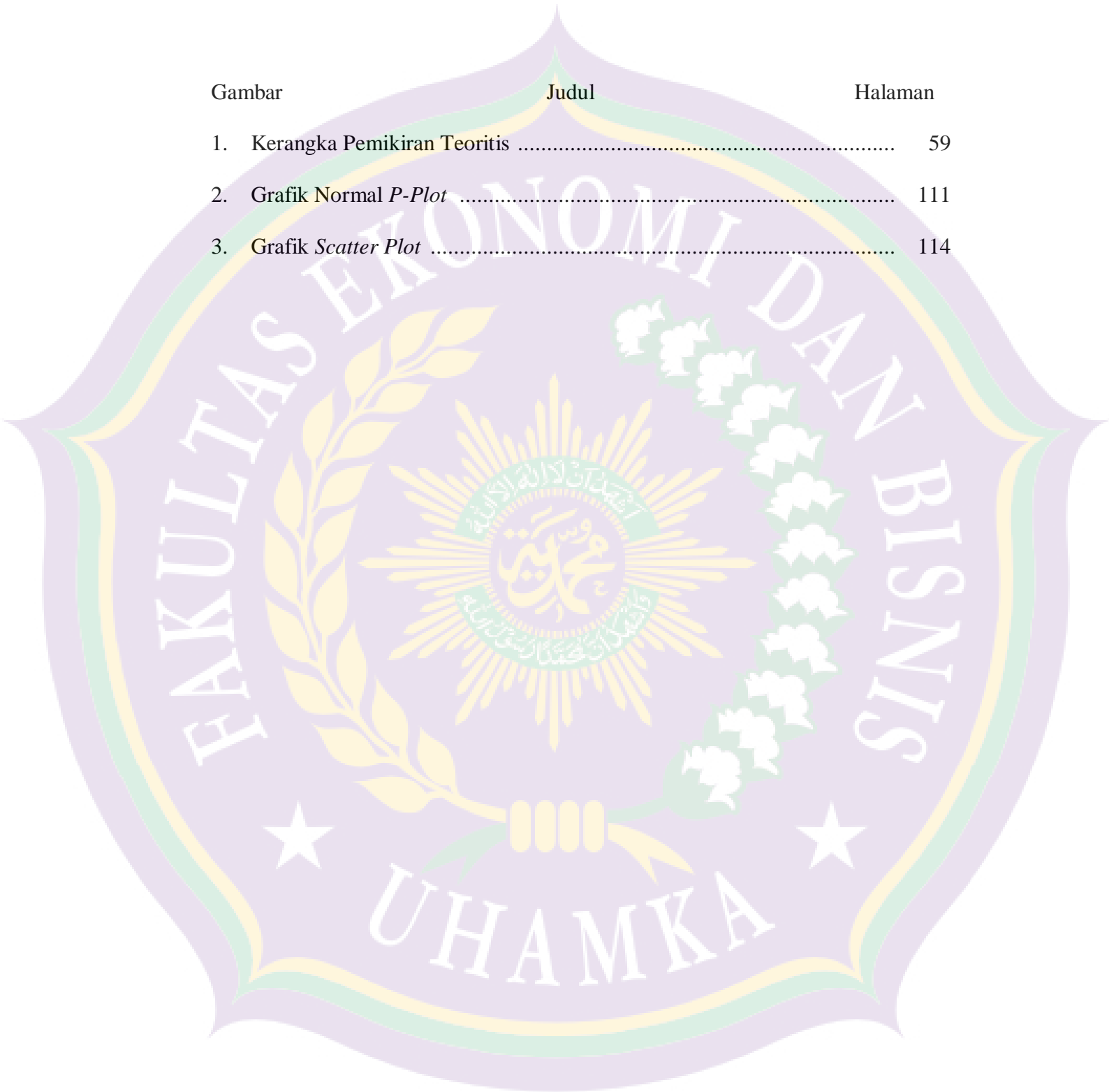
4.1.1	<i>Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur</i>	80
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	81
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	93
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	93
4.2.1.1	<i>Solvabilitas (<math>X_1</math>)</i>	93
4.2.1.2	<i>Stock Ratio (<math>X_2</math>)</i>	98
4.2.1.3	<i>Nilai Perusahaan (<math>Y</math>)</i>	102
4.2.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	110
4.2.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	118
4.2.4	<i>Uji Hipotesis</i>	119
4.2.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi</i>	122
4.3	Pembahasan Umum	123
4.3.1	<i>Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan</i>	123
4.3.2	<i>Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan</i>	125
4.3.3	<i>Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Price Earning Rati Terhadap Nilai Perusahaan</i>	126
4.3.4	<i>Analisis Koefisien Determinasi <math>R^2</math></i>	127
<b>BAB V PENUTUP</b>		
5.1	Kesimpulan	128
5.2	Saran	129
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		<b>131</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>		
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu .....	19
2.	Operasional Variabel .....	64
3.	Daftar Populasi .....	67
4.	Daftar Sampel Penelitian .....	70
5.	Daftar Sampel yang Tidak Memenuhi Syarat .....	71
6.	Kriteria Pengujian Autokorelasi .....	76
7.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ ) .....	94
8.	Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> ( $X_2$ ) .....	98
9.	Perhitungan Nilai Buku Per Lembar Saham ( <i>Book Value</i> ) .....	103
10.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i> ( $Y$ ) .....	106
11.	Hasil Uji Normalitas ( <i>Kolmogorov-Smirnov</i> ) .....	112
12.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	113
13.	Hasil Uji Heteroskedastisitas ( <i>Uji Glejser</i> ) .....	115
14.	Hasil Uji Autokorelasi ( <i>Durbin Watson</i> ) .....	116
15.	Hasil Uji <i>Run Test</i> .....	117
16.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	118
17.	Hasil Uji Hipotesis .....	120
18.	Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F) .....	121
19.	Hasil Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....	122

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	59
2.	Grafik Normal <i>P-Plot</i> .....	111
3.	Grafik <i>Scatter Plot</i> .....	114



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul Lampiran	Halaman
1.	Populasi Perusahaan .....	2/37
2.	Sampel Perusahaan .....	4/37
3.	Rekapitulasi Perhitungan <i>Debt Equity Ratio</i> .....	5/37
4.	Rekapitulasi Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> .....	9/37
5.	Rekapitulasi Perhitungan <i>Book Value</i> .....	13/37
6.	Rekapitulasi Perhitungan <i>Price to Book Value</i> .....	17/37
7.	Hasil Olah Data Perusahaan Tahun 2013-2017 .....	21/37
8.	Hasil <i>Output</i> .....	24/37
9.	Tabel T .....	29/37
10.	Tabel F .....	30/37
11.	Tabel <i>Durbin-Watson</i> .....	32/37
12.	Surat Tugas .....	34/37
13.	Lembar Konsultasi .....	35/37
14.	Lembar Pengajuan Judul .....	37/37

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

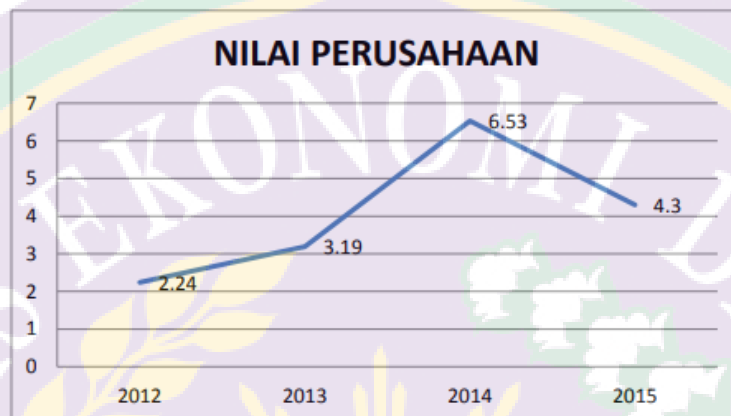
### **1.1 Latar Belakang**

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran politik pemegang saham. Pemegang saham, kreditur dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan yang perspektif berkenaan dengan perusahaan. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditur di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka. Bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham (Arieska dan Gunawan, 2015).

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan. Manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan, antara lain keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Suatu kombinasi yang optimal atas ketiganya akan memaksimalkan nilai perusahaan yang selanjutnya akan meningkatkan



kemakmuran kekayaan pemegang saham. Berikut ini merupakan tabel rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diukur dengan *price to book value* (PBV).



Gambar 1.1

**Nilai Perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015**

Gambar 1.1 menunjukkan rata-rata nilai perusahaan dari setiap perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama empat periode yaitu dari tahun 2012-2015, dari gambar tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan sektor makanan dan minuman dengan menggunakan PBV di BEI pada tahun 2012 hingga 2014 mengalami peningkatan akan tetapi mengalami penurunan pada tahun 2015.

BEI memilah dan mengelompokan saham berdasarkan sektor industrinya guna memudahkan analisis pergerakan usaha. Terdapat 9 sektor yang ada di dalam BEI saat ini. Salah satu sektor yang stabil dan mengalami pertumbuhan yang positif adalah sektor makanan dan minuman. Sektor makanan dan minuman merupakan salah satu sektor bagi keberlangsungan kehidupan manusia. Dalam

aktivitas sehari-harinya manusia tidak bisa terlepas dari sektor makanan dan minuman, karena sektor ini merupakan kebutuhan primer bagi manusia.

Makanan dan minuman merupakan kebutuhan pangan yang merupakan salah satu dasar (primer) manusia, disamping sandang dan papan, sehingga setiap manusia harus berhubungan dengan makanan dan minuman ini. Bagaimanapun kondisi perekonomian yang sedang terjadi, setiap manusia harus tetap makan dan minum untuk memenuhi salah satu kebutuhan dasarnya dan demi keberlangsungan hidupnya. Hal inilah yang menjadi salah satu factor kestabilan sektor makanan dan minuman.

Nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar hutang merupakan nilai perusahaan dimana adanya penambahan hutang dari jumlah ekuitas maka dapat mencerminkan nilai perusahaan. Saat ini dunia usaha sangat tergantung pada masalah pendanaan. Terjadinya kemunduran yang disebabkan oleh banyaknya lembaga keuangan yang mengalami kesulitan pendanaan dan menyebabkan kemacetan kredit yang tanpa memperhitungkan batas maksimum pemberian kredit dan kelayakan kredit. Untuk mencegah hal tersebut, maka pihak manajemen perusahaan harus berhati-hati dalam menetapkan keputusan pendanaan perusahaan.

Husnan (2015) menyatakan keputusan pendanaan perusahaan menyangkut keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan digunakan oleh perusahaan. Secara umum sumber dana perusahaan ada yang berasal dari dalam perusahaan (*internal financing*) seperti laba ditahan dari luar perusahaan (*external financing*) seperti hutang dan modal sendiri. Mengingat struktur pembiayaan akan

menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar penentuan *required return* yang diinginkan, Hasnawati (2016). Dalam penelitian ini keputusan pendanaan diukur dengan menggunakan *debt equity ratio (DER)*.

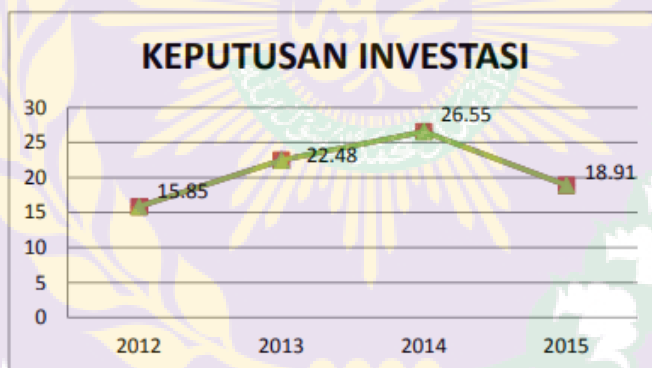
Keputusan pendanaan ini berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam mencari dana untuk membiayai investasi dan menentukan komposisi sumber pendanaan. Arieska (2016) menyatakan bahwa semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi nilai perusahaan. Sebagian perusahaan menganggap bahwa penggunaan hutang dirasa lebih aman daripada menerbitkan saham baru. Kebijakan hutang yang akan diambil perusahaan juga berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam mengembalikan hutangnya. Kemampuan perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan kreditur untuk meminjamkan dana kepada perusahaan. Di sisi lain penambahan hutang akan meningkatkan tingkat risiko atas arus pendapatan perusahaan. Semakin besar hutang, semakin besar pula kemungkinan terjadinya perusahaan tidak mampu membayar kewajiban tetap berupa bunga dan pokoknya.

Berdasarkan teori *Trade off Theory* mengemukakan bahwa kenaikan hutang akan bermanfaat jika dapat meningkatkan nilai perusahaan, artinya bahwa penambahan hutang belum mencapai titik optimal (suatu batas optimal dari jumlah hutang yang dapat menyebabkan nilai perusahaan tersebut maksimal). Jika manfaat hutang menjadi lebih kecil dibandingkan nilai kebangkrutan maka penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan.

Investasi modal merupakan salah satu aspek utama dalam keputusan investasi selain penentuan komposisi aktiva. Bagi beberapa perusahaan, aktiva investasi

merupakan unsur penting dari operasi perusahaan dan penilaian kinerja perusahaan mungkin sebagian besar, atau seluruhnya bergantung pada hasil yang dilaporkan dalam bagian ini.

Keputusan yang menyangkut investasi akan menentukan sumber dan bentuk dana untuk pembiayaannya. Masalah yang harus dijawab dalam mendanai perusahaan adalah apakah sumber dana yang dipakai berasal dari internal atau eksternal perusahaan, besarnya hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan. Sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari internal berupa laba ditahan dan dari eksternal perusahaan berupa hutang atau penerbitan saham baru. Suatu kombinasi yang optimal atas penentuan pendanaan sangat penting karena dapat meningkatkan nilai perusahaan.



Gambar 1.2

**Keputusan Investasi sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015**

Gambar 1.2 menunjukkan rata-rata keputusan investasi yang diprosikan dengan *Price Earning Ratio* (PER) pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode tahun 2013-2017, mengalami peningkatan dari mulai 2012 hingga 2014 hanya saja pada 2015 mengalami penurunan.

Nilai perusahaan ini merupakan suatu hal yang penting bagi seorang manajer maupun bagi 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 meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham yang merupakan tujuan perusahaan. Sedangkan bagi investor peningkatan nilai perusahaan merupakan suatu persepsi yang baik terhadap perusahaan sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi. Hal ini akan membuat saham perusahaan mengalami peningkatan.

Saat ini persaingan bisnis di Indonesia sudah mengalami peningkatan yang sangat pesat. Banyaknya pertambahan perusahaan-perusahaan baru yang membuat persaingan dunia bisnis di Indonesia menjadi sangat ketat. Untuk itu, perusahaan berlomba-lomba untuk melakukan inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan Prapaska (2015).

Investasi dilakukan oleh pihak yang kelebihan dana (investor) yang dananya akan digunakan oleh pihak yang membutuhkan dana (emiten). Semakin tinggi risiko yang dihadapi, maka akan semakin tinggi tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*). Salah satu instrumen pasar modal yang menjadi favorit bagi banyak investor adalah saham.

Saham adalah surat berharga yang merupakan tanda kepemilikan seseorang atau badan usaha terhadap suatu perusahaan. Saham terbagi menjadi 3 jenis, yaitu:



saham biasa (*common stock*), saham istimewa (*preferred stock*), dan saham istimewa kumulatif (*cumulative preferred stock*).

Bagi investor yang ingin mengetahui kondisi nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman sebagai pertimbangan untuk berinvestasi sebaiknya lebih memperhatikan apakah komposisi keputusan pendanaan yang diambil oleh seorang manajer sudah merupakan komposisi yang optimal atau belum.

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk membuat penelitian dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA PERIODE 2013-2017”**.

Hasil yang didapat dari penilaian ini diharapkan dapat membantu menganalisis dan mengidentifikasi iklim berinvestasi sebagai bahan referensi bagi pihak-pihak terkait.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut diatas maka, dapat dilihat bahwa permasalahan penelitian yang akan dibahas penulis adalah sebagai berikut:

1. Apakah berpengaruh secara parsial Keputusan Pendanaan dengan menggunakan *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah berpengaruh secara parsial Keputusan Investasi dengan menggunakan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap nilai perusahaan?

3. Apakah berpengaruh secara simultan Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana Keputusan Pendanaan berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada sektor makanan dan minuman di Indonesia?
5. Bagaimana Keputusan Investasi berpengaruh secara parsial terhadap Nilai Perusahaan pada sektor makanan dan minuman di Indonesia?
6. Apa Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan pada sektor makanan dan minuman di Indonesia?

#### 1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar pembatasan skripsi tidak meluas kemasalah lain maka masalah tersebut dibatasi pada pengaruh keputusan pendanaan dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* sebagai ( $X_1$ ) dan keputusan investasi dengan menggunakan *Price Earning Ratio* sebagai ( $X_2$ ) terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *Price to Book Value* sebagai ( $Y$ ) pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### 1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka peneliti menerapkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimanakah pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

3. Bagaimanakah pengaruh keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh keputusan pendanaan (*Debt Equity Ratio/DER*) secara parsial terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh keputusan investasi (*Price Earning Ratio/PER*) secara parsial terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh keputusan pendanaan (*Debt Equity Ratio/DER*) dan keputusan investasi (*Price Earning Ratio/PER*) secara simultan terhadap nilai perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, maka penelitian ini diharapkan mempunyai beberapa manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis
  - 1) Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan serta tambahan dalam ilmu ekonomi, terutama dalam hal melihat pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.

2) Memberikan bukti empiris tentang pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan bagi manajemen perusahaan khususnya di bidang keuangan, selain itu hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Riyanto. (2011). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi 4. Cetakan 10. Yogyakarta: BPFE.
- Duwi Priyatno. (2012). *Cara Kilat Belajar Analisis Data dengan SPSS 20*. Edisi Kesatu. Yogyakarta: ANDI.
- Dwi Ayuningtyas dan Kurnia. (2013). *Pengaruh Profabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Antara*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol.1. No.1. Januari 2013:37-57
- Et al., Noviyanti. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman*. Halaman 9-12. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya.
- Eugene F Brigham dan Joel F. Houston. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- F. I. Jusriani dan Rahardjo. N. S. (2013). *Analisis Pengaruh Profabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2011)*. Diponegoro Journal Of Accounting. Vol 2. No.2. Halaman 1-10. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N dan Dawn C. Porter. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Edisi Lima, Buku dua. Jakarta: Salemba Empat.

Gunawan. (2016). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kontruksi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Riset Manajemen. Halaman. 75.

Gunawan Rendy Maulana. (2016). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Kontruksi yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014*. Halaman 16-19. Lampung: Universitas Lampung.

Gustian. (2017). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2010-2014*. Jurnal Riset Manajemen. Hal. 75.

Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan*. Edisi Satu, Cetakan Kedua. Jakarta: Bumi Aksara.

Hasnawati S. (2014). *Analisis Pengaruh PER, ROE, PBV, dan NPM Terhadap Harga Saham Pada Industri Consumer Goods Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2009-2012*. Jurnal Riset dan Konsep Manajemen. Vol. 9. No. 2. Halaman 113-130.)

Indriawati. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Food And*



*Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.*  
 Jurnal Riset Manajemen. Halaman. 75.

I Made Sudana. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik.*  
 Jakarta: Erlangga.

Ikatan Akuntan Indonesia. (2013). *Standar Akuntansi Keuangan. PSAK.* Cetakan  
 Keempat, Buku Satu, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Imam Ghozali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*  
 21. Cetakan VII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Johan Ruth Prapaska. (2015). *Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas,  
 Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen  
 Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun  
 2009-2010.* Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas  
 Diponegoro Semarang.

Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan.* Cetakan Keenam. Jakarta: PT Raja  
 Grafindo Persada

L.R.P. Bandi Wijaya & A. Wibawa (2010). *Pengaruh Keputusan Investasi,  
 Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai  
 Perusahaan.* Makalah Simposium Nasional Akuntansi. XII. Purwokerto.

Lawrence J. Gitman dan Chad J. Zutter. (2012). *Principles of Managerial  
 Finance. 13<sup>th</sup> Edition. Global Edition: Person Education Limited.*

Leli Amnah Rakhimsyah dan Barbara Gunawan. (2013). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Investasi. Vol. 7. No. 1. Hal. 31-45.

Mardiyati. (2015). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013*. Jurnal Riset Manajemen. Hal. 74

Martono dan Agus Harjito. (2012). *Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-2. Ekoinisa, Yogyakarta.

Masri Erma Wijaya. (2014). *Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012*. Jurnal Akuntansi. Vol. 1. No. 1. Desember 2014. Hal: 52-58. STIE Rahmaniyah Sekayu.

Metha Arieska dan Barbara Gunawan. (2014). *Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 13. No. 1 Hal. 13-32.

Nendi Juhandi. (2007). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Pelangi Nusantara.

\_\_\_\_\_. (2008). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Pelangi Nusantara.

Ni Luh Putu Rassri Gayatri & I Ketut Mustanda. (2012). *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Udayana Bali. Halaman 1700-1719.

Oktaviani, Isti. (2019). *Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Profabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. Halaman 40-43. Tegal: Universitas Pancasakti Tegal.

Rahmanto Agung Rosid Moh. (2017). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. Halaman 26-27. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.

RikaSusanti. (2010). *Analisis Faktor – Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang.

Sari. (2015). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013*. Jurnal Riset Manajemen. Hal. 74.

S. Husnan dan E. Pudjiastuti. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STM YKPN

Slamet Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta:

Liberty.

Susilawati. (2015). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Keputusan*

*Pendanaan, Kepemilikan Institusional Dan Likuiditas Terhadap Nilai*

*Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode*

*2010-2013*. Jurnal Akuntansi. Vol. 2. Halaman 52-63. Bandung:

Universitas Padjajaran.

Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.

Werner R. Muhandi. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi*

*Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Y. J. Christiawan dan J. Tarigan. (2014). *Kepemilikan Manajerial: Kebijakan*

*Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan.

Vol. 1. Mei 2014. Hal: 1-8.