



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MAKANAN DAN
MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Teana Visnanira

1502025256

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MAKANAN DAN
MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Teana Visnanira

1502025256

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI 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 lain nya.

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, 15 Juli 2019

Yang Menyatakan,



(Teana Visnanira)

NIM 1502025256

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI
DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI MAKANAN
DAN MINUMAN DI INDONESIA**

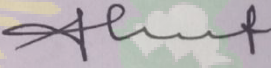
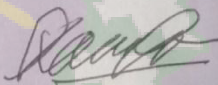
NAMA : **TEANA VISNANIRA**

NIM : **1502025256**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019**

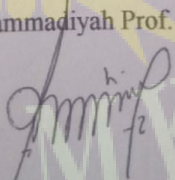
Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M	
Pembimbing II	Drs. Komara, S.E., M.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI
MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA**

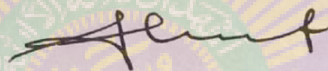
Yang disusun oleh :
Teana Visnanira
1502025256

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

Pada tanggal : 08 Agustus 2019

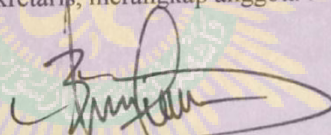
Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



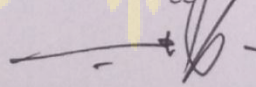
(Dr. Nendi Juhandi S.E., M.M)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Emaridial Ulza S.E., M.A)

Anggota :

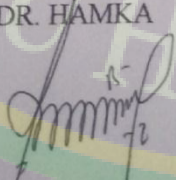


(Drs Bambang Sumaryanto, M.M)

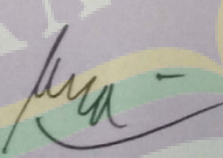
Mengetahui,

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, S.E., M.M)



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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Teana Visnanira
NIM : 1502025256
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
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 KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN 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 : 15 Juli 2019
Yang Menyatakan

(Teana Visnanira)

RINGKASAN

Teana Visnanira (1502025256)

“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI 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 : Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Price Earning Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* setelah dihitung dan dianalisis dengan program *Software SPSS 21.0* dan *Microsoft Excel*, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Price earning Ratio* (X_1) memiliki $t_{hitung} 5,174 > t_{tabel} (0,025 ; 43) 2,01669$ dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$, maka dapat diinterpretasikan bahwa *Price Earning Ratio* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Selanjutnya variabel *Debt to Equity Ratio* (X_2) memiliki nilai $t_{hitung} 1,311 < t_{tabel} 2,01669$ dengan nilai signifikansi $0,197 > 0,05$ maka dapat diinterpretasikan bahwa *Debt to Equity Ratio* secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Kemudian uji statistik F menunjukkan bahwa nilai $F_{hitung} 14,575 > nilai F_{tabel} 3,204$ dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$, maka dapat diinterpretasikan bahwa Keputusan Investasi (PER) dan Kebijakan Hutang (DER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

ABSTRACT

Teana Visnanira (1502025256)

“THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION AND DEBT POLICY TO THE FIRM VALUE OF THE COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY IN INDONESIA”.

Thesis. Bachelor Degree Program of Management Study. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. Hamka. 2019. Jakarta.

Keyword : Investment Decision, Debt Policy and The Firm Value.

The results showed that Price Earning Ratio and Debt to Equity Ratio after being calculated and analyzed by SPSS 21.0 and Microsoft Excel software programs, the results of this study indicate that Price earnings Ratio (X_1) has a t_{count} of $5.174 > t_{table}$ ($0,025; 43$) $2,01669$ with a significance value $0,000 < 0,05$, it can be interpreted that Price Earning Ratio partially has a positive and significant effect on firm value (PBV). Furthermore, the variable Debt to Equity Ratio (X_2) has a t_{count} of $1,311 < t_{table}$ 2.01669 with a significance value of $0.197 > 0.05$, so that it can be interpreted that Debt to Equity Ratio partially has no effect and is not significant to firm value (PBV). Then the F statistic test shows that F_{count} value is $14,575 > F_{table}$ value 3.204 with a significance value of $0.000 < 0.05$, so it can be interpreted that Investment Decision (PER) and Debt Policy (DER) simultaneously have a significant effect on Company Value (PBV).

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada nabi Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju pencerahan. Serta orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA”**. Tujuan penulisan skripsi ini yaitu untuk memenuhi syarat untuk mendapatkan gelar sarjana

Dalam penyusunan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan berbagai pihak kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M. selaku ketua Program Studi Manajemen.

4. Bapak Dr. Nendi Juhandi, S.E.,M.M selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama penulisan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Komara, S.E.,M.M selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama penulisan skripsi ini.
6. Orang Tua yang selalu mendoakan penulis dan memberikan motivasi sehingga dapat terselesainya skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan, Manajemen 2015 yang membantu dan memotivasi saya selama proses perkuliahan.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat dibutuhkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi satu karya yang bermanfaat.

Jakarta, 15 Juli 2019

Penulis

Teana Visnanira

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAKSI/INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	5
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i>	5
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i>	5
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i>	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.1.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Penelitian Saat Ini	14
2.2 Telaah Pustaka	15
2.2.1 Pengertian Keputusan Investasi	15
2.2.1.1 Jenis – Jenis Investasi.....	16
2.2.1.2 Proses Investasi	17
2.2.1.3 Mengukur Keputusan Investasi	18
2.2.1.4 Tujuan Investasi	21
2.2.2 Pengertian Kebijakan Hutang	21
2.2.2.1 Teori Kebijakan Hutang.....	23
2.2.2.2 Metode Pengukuran Kebijakan Hutang.....	24
2.2.2.3 Klasifikasi Hutang	25
2.2.3 Pengertian Nilai Perusahaan	27
2.2.3.1 Jenis – Jenis Nilai Perusahaan	28
2.2.3.2 Mengukur Nilai Perusahaan	29
2.2.3.3. Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	32
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
2.3.1 Hubungan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.3.2 Hubungan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.3 Kerangka Pemikiran.....	35

2.4 Rumusan Hipotesis	35
-----------------------------	----

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian	36
-----------------------------	----

3.2 Operasionalisasi Variabel	36
-------------------------------------	----

3.3 Populasi dan Sampel	39
-------------------------------	----

3.3.1 Populasi	39
----------------------	----

3.3.2 Sampel	40
--------------------	----

3.4 Teknik Pengumpulan Data	41
-----------------------------------	----

3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	42
---	----

3.4.2 Tempat Pengumpulan Data	42
-------------------------------------	----

3.5 Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data	42
--	----

3.5.1 Teknik Analisis Regresi Berganda	43
--	----

3.5.2 Uji Asumsi Klasik	44
-------------------------------	----

3.5.2.1 Uji Normalitas	44
------------------------------	----

3.5.2.2 Uji Multikoleniaritas	44
-------------------------------------	----

3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas	45
---------------------------------------	----

3.5.2.4 Uji Autokorelasi	45
--------------------------------	----

3.5.2.5 Analisis Koefisien Determinasi	46
--	----

3.5.2.6 Analisis Koefisien Korelasi	47
---	----

3.5.3 Hasil Uji Hipotesis	47
---------------------------------	----

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	50
4.1.1 Lokasi Penelitian	50
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	50
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan	52
4.1.3.1 Profil Perusahaan Indofood Sukses Makmur	52
4.1.3.2 Profil Perusahaan Indofood CBP	53
4.1.3.3 Profil Perusahaan Mayora Indah	55
4.1.3.4 Profil Perusahaan Nippon Indosari Corporindo	56
4.1.3.5 Profil Perusahaan Siantar Top	57
4.1.3.6 Profil Perusahaan Sekar Bumi	58
4.1.3.7 Profil Perusahaan Sekar Laut	59
4.1.3.8 Profil Perusahaan Ultrajaya Milk Industry	60
4.1.3.9 Profil Perusahaan Wilmar Cahaya Indonesia	61
4.2 Hasil Pengolahan Data Perusahaan	63
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	63
4.2.1.1 Rasio Nilai Pasar	63
4.2.1.2 Rasio Solvabilitas	66
4.2.1.3 Nilai Perusahaan	69
4.3 Hasil Dan Pembahasan Analisis Biplot	74
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	74

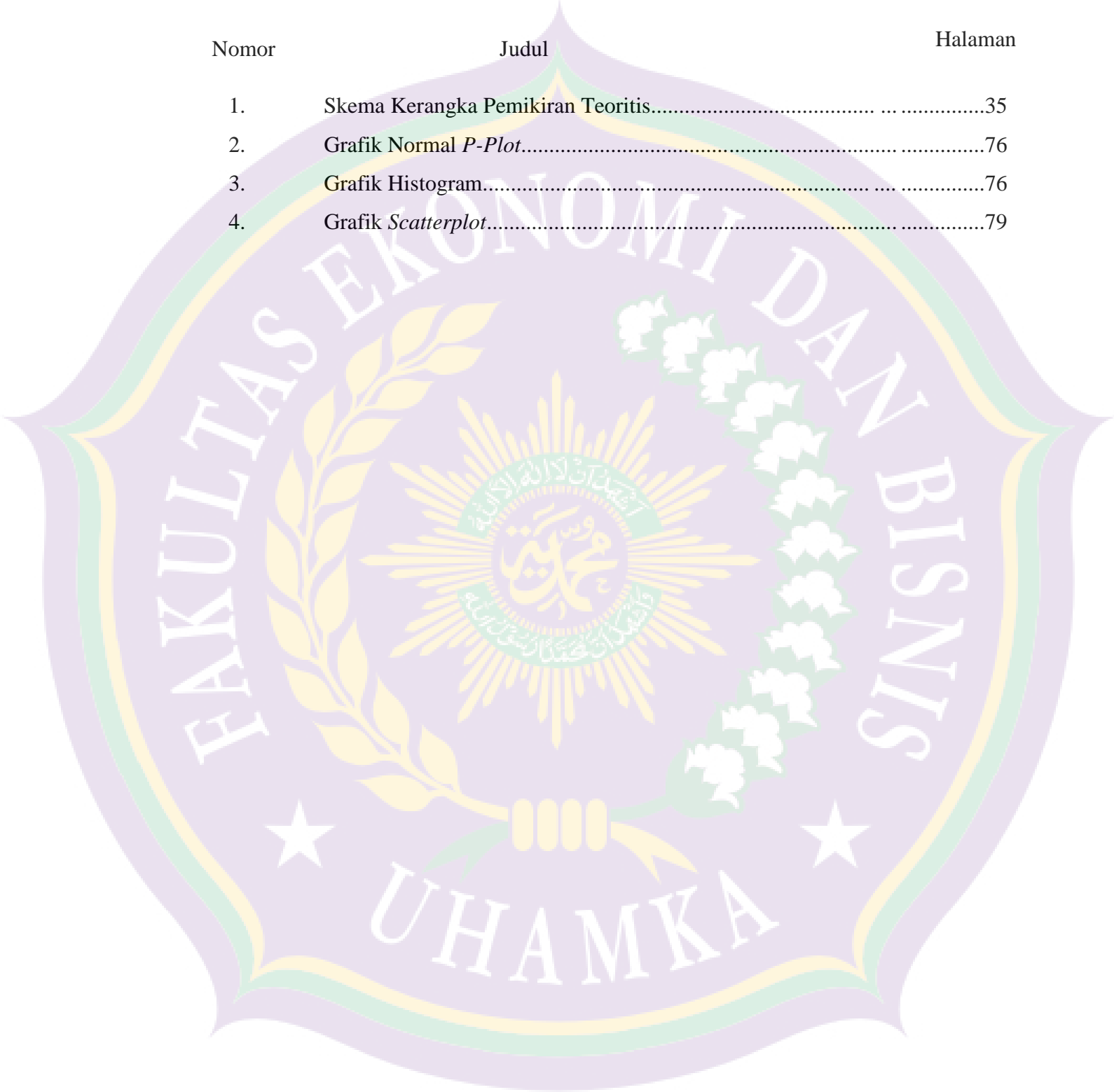
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	75
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	82
4.3.4 Uji Hipotesis.....	84
4.3.5 Analisis Koefisien Determinasi	86
4.3.6 Analisis Koefisien Korelasi.....	87
4.4 Interpretasi	87
4.4.1 Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan	87
4.4.2 Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan	89
4.4.3 Pengaruh PER dan DER Terhadap Nilai Perusahaan	91
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	92
5.2 Saran – Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	9
2.	Operasionalisasi Variabel	38
3.	Daftar Populasi Penelitian.....	40
4.	Daftar Sampel Penelitian.....	41
5.	Kriteria Pengujian Autokorelasi.....	46
6.	Analisis Koefisien Determinasi.....	47
7.	Analisis Koefisien Korelasi.....	47
8.	Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (X_1).....	64
9.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (X_2)	67
10.	Perhitungan Nilai Buku Per Lembar Saham	69
11.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (Y).	71
12.	Hasil Uji Analisis Deskriptif.....	74
13.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kormogorov-Smirnov</i>)	77
14.	Hasil Uji Multikoelinieritas.....	78
15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Uji Glejser</i>).....	80
16.	Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin Watson</i>)	81
17.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	82
18.	Hasil Uji Hipotesis	85
19.	Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....	86
20.	Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	87

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
2.	Grafik Normal <i>P-Plot</i>	76
3.	Grafik Histogram.....	76
4.	Grafik <i>Scatterplot</i>	79



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> Tahun 2013-2017	1/21
2.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2013-2017	3/21
3.	Perhitungan <i>Book Value</i> Tahun 2013-2017	5/21
4.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i> Tahun 2013-2017.....	7/21
5.	Hasil Output SPSS	9/21
6.	Tabel F Statistics.....	14/21
7.	Tabel T Statistics.....	15/21
8.	Tabel <i>Durbin Watson</i>	17/21
9.	Surat Tugas.....	18/21
10.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	19/21
11.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	20/21
12.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	21/21

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada dunia bisnis saat ini persaingan antar perusahaan semakin ketat khususnya di Indonesia. Setiap pengusaha yang ingin mendirikan perusahaan pasti mempunyai tujuan yang jelas yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Apabila tujuan tersebut dicapai perusahaan akan dapat memaksimalkan nilai perusahaan untuk meningkatkan kemakmuran bagi perusahaan. Tingginya nilai saham akan dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan, karena kekayaan pemegang saham dan perusahaan dapat dilihat dari harga pasar saham yang merupakan cerminan dalam pengambilan keputusan investasi.

Nilai pada suatu perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain faktor keputusan investasi dan kebijakan hutang. Keputusan investasi merupakan suatu kebijakan perusahaan dalam menginvestasikan dana yang dimiliki perusahaan dalam bentuk aset tertentu. Kebijakan hutang yaitu kebijakan perusahaan yang mengenai pengelolaan aset perusahaan dengan baik untuk mengurangi terjadinya kebangkrutan pada perusahaan apabila perusahaan mempunyai hutang yang banyak dapat mengurangi nilai perusahaan, perusahaan dapat dikatakan baik apabila tingkat kewajibannya rendah.

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Dengan mengelola

aset yang baik akan meningkatkan investasi dan nilai pada perusahaan dan sebaliknya apabila hutang yang ditimbulkan perusahaan melebihi aset yang dimiliki akan mengalami penurunan nilai perusahaan dan investasi yang dilakukan tidak layak karena perusahaan tidak akan mampu membayar dividen kepada pemegang saham.

Pada penelitian yang dilakukan Putri Juwita Pertiwi, dkk (2016) dengan topik Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dapat disimpulkan bahwa secara simultan kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Secara parsial kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan penelitian yang dilakukan Ni Luh Devianasari, dkk (2015) dengan topik Pengaruh *Price Earning Ratio*, *Debt To Equity Ratio* dan *Dividen Payout Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dapat disimpulkan bahwa secara simultan *price earning ratio*, *debt to equity ratio* dan *dividen payout ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan secara parsial *price earning ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, pada variabel *debt to equity ratio* dan *dividen payout ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertimbangan yang utama dalam melihat kinerja perusahaan baik atau buruk adalah dengan melihat tinggi rendahnya nilai perusahaan. Karena dalam melakukan investasi butuh faktor keputusan investasi agar para calon investor tidak salah dalam mengambil investasi pada suatu

perusahaan keputusan investasi sangat penting bagi suatu perusahaan keputusan investasi dilakukan untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Keputusan investasi dapat dikelompokkan kedalam investasi jangka panjang dan investasi jangka pendek.

Dalam perusahaan akan membutuhkan sumber dana untuk memenuhi kebutuhan perusahaan yaitu dana internal maupun dana eksternal yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Salah satu dana eksternal yang diperoleh perusahaan yaitu kebijakan penggunaan hutang yang apabila perusahaan tidak dapat memenuhi kebutuhan dana maka perusahaan tersebut akan mengolah dana dari faktor luar perusahaan. Hutang dapat dikatakan sebagai instrumen yang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Penggunaan hutang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun dalam kasus yang sering terjadi penggunaan hutang dapat berakibat buruk terhadap nilai perusahaan karena penggunaan hutang yang digunakan melebihi pendapatan yang akan diterima perusahaan sehingga perusahaan akan mengalami banyaknya hutang.

Pada permasalahan perusahaan manufaktur sub sektor industri makanan dan minuman pada tahun 2017 Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat ada penurunan pertumbuhan cukup drastis untuk industri minuman yakni sebesar 8,26% jika dibandingkan dengan periode yang sama tahun lalu. Sementara untuk industri makanan memang tercatat naik 7,04% namun pertumbuhan tersebut tidak banyak berbeda dengan pertumbuhan kuartal II tahun 2016 yang sebesar 6,7%, penyebabnya selain dampak perlambatan ekonomi, kurangnya keberpihakan terhadap pelaku industri mikro kecil menjadi salah satu alasan sektor tersebut

merosot pada kuartal kedua. Penurunan pertumbuhan industri makanan dan minuman turut dirasakan oleh pelaku usaha skala besar. Selain itu penurunan sektor ini disebabkan karena ketersediaan bahan baku pertanian lebih difokuskan untuk pemenuhan kebutuhan pangan langsung sedangkan hasil pertanian untuk industri belum mampu dipenuhi dan volume bahan baku hasil pertanian dalam negeri yang terbatas serta di jual dengan harga mahal. Perusahaan yang terdaftar di industri makanan dan minuman juga mengalami penurunan pada tahun 2017 perusahaan PT Mayora Indah Tbk, juga mengalami pelemahan pada tahun ini, penjualan hanya tumbuh 1,23% secara tahunan menjadi Rp 9,39 triliun padahal pada tahun lalu pertumbuhannya mencapai 23%.

Penurunan industri makanan dan minuman terjadi pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, entitas grup salim itu memang mampu mencatat kenaikan pendapatan 1,6% secara tahunan menjadi Rp 18,46 triliun. Laba bersihnya juga naik 5,7% menjadi Rp 2,09 triliun dari sebelumnya Rp 1,98 triliun. Pada pendapatan indofood kuartal kedua tercatat Rp 9 triliun, akibatnya laba usaha perusahaan tersebut pada periode itu juga mengalami penurunan 17% secara kuartalan jadi Rp 1,3 triliun demikian juga dengan laba bersih yang turun 8% jadi Rp 1 triliun.

Dalam kasus ini dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi sangat penting bagi investor untuk mengetahui selisih laba dari harga saham yang nantinya akan di investasikan kepada suatu perusahaan apabila investor mengetahui perbandingan antara laba atau rugi pada harga saham maka investor dapat mengambil keputusan dalam melakukan investasinya. Dengan meneliti

tersebut dapat mengetahui investasi yang tercatat pada perusahaan dan untuk mengetahui apakah keadaan nilai perusahaan tersebut baik atau tidak. Sebelum melakukan investasi para investor maupun calon investor perlu mengumpulkan informasi sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal.

Berdasarkan uraian diatas, penulis tertarik melakukan penelitian lanjutan dengan judul penelitian “ **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dapat diketahui adanya permasalahan dalam perusahaan manufaktur industri makanan dan minuman yang mengalami penurunan yang disebabkan karena ketersediaan bahan baku pertanian lebih difokuskan untuk pemenuhan kebutuhan pangan langsung sedangkan hasil pertanian untuk industri belum mampu dipenuhi dan volume bahan baku hasil pertanian dalam negeri yang terbatas serta di jual dengan harga mahal. Dengan ini peneliti ingin mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

1. Apakah pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan ?
3. Apakah pengaruh secara simultan antara keputusan investasi dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas, maka peneliti memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah Nilai Perusahaan yang diproksikan melalui perhitungan *Price to Book Value*. Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah Keputusan Investasi dan Kebijakan Hutang. Selain itu obyek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI yang menerbitkan laporan keuangan sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari tahun 2013-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan Identifikasi masalah di atas, maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu apakah Keputusan Investasi yang diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER), dan Kebijakan Hutang yang diproksikan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV).

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian dalam melakukan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh variabel secara simultan yang paling dominan dalam mempengaruhi nilai perusahaan

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini diharapkan dari penelitian ini adalah :

1. Akademis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan wawasan dimasa yang akan mendatang, dan dapat dijadikan referensi apabila ingin melakukan penelitian berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Mahasiswa

Dengan adanya Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan pengalaman penulis dan merupakan sarana untuk menerapkan teori yang telah diperoleh ke dalam praktik nyata

3. Praktis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan manajemen perusahaan dapat melihat faktor lain yang dapat memperkuat hubungan antara keputusan investasi dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan dan dapat menjadi bahan masukan untuk pertimbangan serta dijadikan bahan pendukung pengambilan keputusan perusahaan dalam melakukan perbaikan atau peningkatan kerja perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, Arief dan Rohman, Abdul (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro, Vol 1, No 2 Hal : 09, Semarang*
- Aggarwal Divya dan Chandra Padhan Purna (2017). *Impact Of Capital Structure on Firm Value : Evidence From Indian Hospitaly Industry. Theoretical Economics Letters 982-1000, ISSN 2162-2086*
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. (2013). *Dasar–Dasar Manajemen Keuangan* Buku 2 edisi 11, Jakarta : Salemba Empat
- Brigham, Eugene f dan Joel F Houston (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Jakarta : Salemba Empat
- Devianasari, Ni Luh dan Suryantini (2015) Pengaruh *Price Earning Ratio, Debt To Equity Ratio* dan *Dividen Payout Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, ISSN : 2302-8912, Vol 4 No. 11, 2015 Hal: 3646-3674*
- Dwiroro Pangestu, Sindy dan Surono Yunan (2017) Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal of Economics and Business vol.1 No.1 September 2017.*
- Fahmi & Hadi. (2011) *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham (2013). *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung : Alfabeta
- Ghozali, Imam (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponego*
- Hanafi, Mamduh dan Halim, Abdul (2012), *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.

- Harefa, Meilinda Stefani (2017) Analysis The Influence of Good Corporate Governance and Capital Structure to Firm Value With Financial Performance as InterVening Variable. *MPRA Paper No.77038 UTC*
- Harjito Agus D, dan Martono (2013). *Manajemen Keuangan*, Edisi kedua. Yogyakarta: Ekonisa
- Harmono (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hidayat, Azhari (2013) Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Vol 1 No 3 Universitas Negeri Padang*
- Irham, Fahmi (2013), *Analisis Laporan Keuangan*, Bandung : Alfabeta
- Janie, Dyah Nirmala (2012). *Statistik Deskriptif dan Regresi Linier Berganda dengan SPSS*, Semarang University Press
- Juwita Pertiwi, Putri dan Johan R.Tumiwa (2016) Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA, ISSN : 2303-1174, Vol.4 No. 1 Maret 2016, Hal 1369-1380*
- Kusumaningrum, Dyah Ayu Ratnasari (2013) Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012. *Jurnal Of Accounting, ISSN : 2337-3806, Vol 2, No 4 Tahun 2013, Hal : 1-10*
- Ni Putu Wida P.D dan I Wayan Suartana (2014) Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, ISSN : 2302-8556, Hal : 575-590*
- Nuraina, Elva (2012) Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan Pada perusahaan

Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Unesa*, ISSN : 2502-6380 Vol 4 No 1 Tahun 2012

Nuringsih, Kartika (2005). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Roa dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 1995-1996). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* Vol.2 No 2 Hal : 103-123

Ogolmagai, Natalia (2013) Pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur yang Go Public di Indonesia. *Jurnal EMBA*, ISSN : 2303-1174, Vol. 1 No 3 Juni 2013, Hal : 81-89

Prasetyorini Bhakti Fitri (2013) Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol 1 No 1 Januari 2013

Purnama, Hari (2016) Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* Vol 4 No 1 Juni 2016

Putu, Luh dan Ida Bagus. (2014). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, serta Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan* Vol 8, No. 2, Agustus 2014

Rini, Dyah Puspita (2015). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Keputusan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Pada perusahaan yang termasuk indeks LQ45. *Jurnal, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta*.

Rosid Agung, Mochammad (2017) Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*

Setiyo Cahyono, Heri (2016) Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuisisi- Vol 12 No 2 November 2016*

Sudana (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktik*, Jakarta : Penerbit Erlangga

Sugiyono (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung :Alfabeta

Sukrini, Dwi (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal 1 (2)*

Sutrisno (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta; Ekonisa

Tandelilin, Eduardus (2011). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

[www. Idx.co.id](http://www.idx.co.id). Diunduh 14 September 2018

[Https://m.cnnindonesia.com](https://m.cnnindonesia.com). Diunduh 15 Oktober 2018