



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Nikhen Puspita Sari

1602025039

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Nikhen Puspita Sari

1602025039

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 KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN 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.

Depok, 10 Agustus 2020

Yang Menyatakan



(Nikhen Puspita Sari)

NIM 1602025039

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL :PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

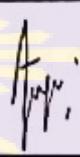
NAMA : NIKHEN PUSPITA SARI

NIM : 1602025039

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

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

Pembimbing I	Tupi Setyowati, S.E., M.M	 3 / 8 2020
Pembimbing II	Drs. Komara, S.E., M.M	

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 KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Nikhen Puspita Sari
1602025039

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

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal: 27 Agustus 2020

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



(Dr., Andi Sessu, M.Si)
Sekretaris, merangkap anggota:



(Dr., Sunarta, SE., MM)
Anggota:



(Tupi Setyowati, SE., MM)
Mengetahui,

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

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



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



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

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

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

Nama : Nikhen Puspita Sari
NIM : 1602025039
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN 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 : Depok
Pada tanggal : 10 Agustus 2020
Yang menyatakan,



(Nikhen Puspita Sari)
NIM 1602025039

ABSTRAKSI

Nikhen Puspita Sari (1602025039)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI 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: Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode eksplanasi, yaitu metode eksplanasi, yaitu metode untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas Kebijakan Dividen dan Struktur Modal dengan variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan dan menjelaskan hubungan antara variabel tersebut. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Selama periode 2014-2018 (5 tahun) terdapat 8 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 40 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kebijakan Dividen mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan 0,001 (lebih kecil dari 0,05) dan nilai t hitung sebesar 3,626 sehingga hipotesis alternatif pertama diterima. Variabel Struktur Modal mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil ini dapat dibuktikan dengan nilai signifikan 0,545 (lebih besar dari 0,05) dan nilai t hitung sebesar -0,61 sehingga hipotesis alternatif kedua ditolak. Hasil uji ketetapan model dilakukan dengan menggunakan uji F, hasil signifikansi F hitung memiliki nilai sebesar 6,584 dengan nilai signifikansi 0,004. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,223. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 22%, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel independen lain di luar model.

ABSTRACT

Nikhen Puspita Sari (1602025039)

THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND CAPITAL STRUCTURE ON FIRM VALUE OF FOOD AND BEVERAGE IN INDONESIA

Final Task. Tier One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Dividend Policy, Capital Structure, Firm Value.

This study aims to determine the effect of Dividend Policy and Capital Structure on the Firm Value of Food and Beverage in Indonesia. In this study, the explanatory method is used, namely to explain the influence between the independent variables the Dividend Policy and Capital Structure, and the dependent variable Firm Value and to explain the relationship between those variables. The population in this study were Food and Beverage listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014 - 2018. The selection of the samples used the purposive sampling method. During the period 2014-2018 (5 years) there were 8 companies that meet the criteria as research samples, so the research data is 40 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. The data analysis technique used was multiple linear regression analysis. The results of the study indicated that partially the Dividend Policy variable had a positive and significant influence on the Firm Value. This result could be proven with a significant value of 0,001 (less than 0.05) and the value of t count was 3,626 so that the first alternative hypothesis was accepted. The Variable Capital Structure had a negative and not significant influence on Firm Value. This result can be proven with a significant value of 0,545 (more than 0.05) and the value of t count was -0,611 so that the second alternative hypothesis was not accepted. The result of the model determination test was carried out using the F test, the result of significance F count was 6.584 with a significance value of 0.004. The coefficient of determination in this study was 0.223. This means that the ability of the independent variable to explain the variation of the dependent variable was 22%, while the rest was explained by other independent variables outside the model.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah robbil 'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini serta keluarga, sahabat serta seluruh umat Rasulullah SAW di muka bumi ini. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia”.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat dan yang penulis banggakan:

1. Allah SWT sebagai tempat yang terbaik untuk berkeluh kesah selama penyusunan Skripsi ini.
2. Kedua orang tua tercinta Bapak Lasa dan Ibu Ramini, serta kakak-kakak yang selalu menjadi motivasi dan selalu mendoakan dalam proses Skripsi dan perkuliahan selama 4 tahun ini serta penyemangat dalam menjalani perkuliahan.
3. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
4. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajaranya.
5. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA.
6. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M selaku dosen pembimbing akademik yang telah menyediakan waktu untuk memberikan arahan akademik.

7. Ibu Tupi Setyowati, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan Skripsi ini hingga selesai.
8. Bapak Drs. Komara S.E., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan Skripsi ini hingga selesai.
9. Seluruh pimpinan dan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu kepada saya.
10. Fathia Dinda Aulia, Zara Nakhwatuz Zulfa, Miftha Della Malvieka dan Yustika Cahya Setyawati sahabat dari semester 1 yang sangat mengetahui dari awal sampai akhir perjuangan penulis untuk menyusun skripsi sampai menemani penulis melakukan bimbingan kerumah dospem penulis. Selalu mendukung, memotivasi, dan menemani dalam keadaan apapun kepada penulis.
11. Rino Ade Surya dan Andyka Parmana sahabat dari semester 1 serta *partner* perskripsian yang sangat mengetahui perjuangan penulis dari awal sampai akhir penyusunan skripsi ini. Selalu mendukung, memotivasi, dan menemani dalam keadaan apapun kepada penulis.
12. Basecamp kosan Keling yang selalu menjadi tempat keluh kesah penulis dan partner perskripsian penulis karena banyak cerita disana.
13. Om Juara fotocopy yang selalu menjadi tempat untuk merapihkan skripsi penulis dan seluruh mahasiswa FEB UHAMKA.
14. Laila sahabat keluh kesah penulis dan membantu install SPSS & “Nikhen and the Foreheads” Bila, Putri, Engkong, Reza, dan Pebri yang selalu mensupport dan mendoakan penulis.
15. Seluruh teman-teman seperjuangan khususnya program S1 Manajemen keuangan yang selalu memberi dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan oleh penulis. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Depok, 10 Agustus 2020

Penulis



Nikhen Puspita Sari

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI/INTISARI	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka.....	24
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	24
2.2.1.1 Pengertian Nilai Perusahaan.....	24
2.2.1.2 Macam-Macam Nilai Perusahaan.....	25
2.2.1.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	26

2.2.2 Kebijakan Dividen.....	29
2.2.2.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	29
2.2.2.2 Teori Kebijakan Dividen.....	30
2.2.2.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	31
2.2.2.4 Jenis-Jenis Kebijakan Dividen.....	33
2.2.3 Struktur Modal.....	34
2.2.3.1 Pengertian Struktur Modal.....	34
2.2.3.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	35
2.2.3.3 Pengukuran Struktur Modal.....	37
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	38
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.4 Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	42
3.2 Operasional Variabel.....	42
3.3 Populasi dan Sampel.....	44
3.3.1 Populasi.....	44
3.3.2 Sampel.....	45
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	47
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.5 Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	47
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	48
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	48
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	48
3.5.3.1 Model Regresi Linier Berganda.....	49
3.5.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	49
3.5.4 Pengujian Hipotesis.....	53
3.5.5 Analisis Koefisien Korelasi.....	55

3.5.6 Analisis Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	57
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	57
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	59
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	67
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	67
4.2.1.1 Price to Book Value (PBV).....	67
4.2.1.2 Dividend Payout Ratio (DPR).....	69
4.2.1.3 Debt to Assets Ratio (DAR).....	71
4.2.2 Hasil Pengolahan Data.....	73
4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	73
4.2.2.2 Uji Regresi Linier Berganda.....	74
4.2.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	76
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis.....	81
4.3 Pembahasan Umum.....	84
4.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	85
4.3.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.3.4 Analisis Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	88
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran-saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman 1.
	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	16
2.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	43
3.	Populasi Penelitian.....	45
4.	Sampel Penelitian.....	46
5.	Kriteria Pengambilan Autokorelasi.....	52
6.	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi.....	55
7.	Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	67
8.	Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	69
9.	Perhitungan <i>Debt to Asset Ratio</i>	72
10.	Hasil Analisis Deskriptif.....	74
11.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	75
12.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	77
13.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	78
14.	Hasil Uji Autokorelasi.....	80
15.	Hasil Uji T.....	81
16.	Hasil Uji F (ANNOVA).....	82
17.	Hasil Koefisien Korelasi.....	83
18.	Hasil Koefisien Dterminasi (R^2).....	84

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laju Pertumbuhan Industri Manufaktur 2014-2018.....	2
2.	Grafik Nilai PBV <1 Per Febuari 2019.....	5
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	41
4.	Grafik P-Plot.....	77
5.	Heteroskedastisitas Scatterplot.....	79

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman 1.
	Daftar Populasi Penelitian.....	1/18
2.	Daftar Sampel Penelitian.....	2/18
3.	Penyajian Kebijakan Dividen.....	3/18
4.	Penyajian Struktur Modal.....	5/18
5.	Penyajian Nilai Perusahaan.....	7/18
6.	Hasil Output SPSS.....	9/18
7.	Tabel Durbin Watson.....	12/18
8.	Tabel T.....	13/18
9.	Tabel F.....	14/18
10.	Surat Tugas.....	15/18
11.	Hasil Konsultasi Pembimbing I.....	16/18
12.	Hasil Konsultasi Pembimbing II.....	17/18
13.	Daftar Riwayat Hidup.....	18/18

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

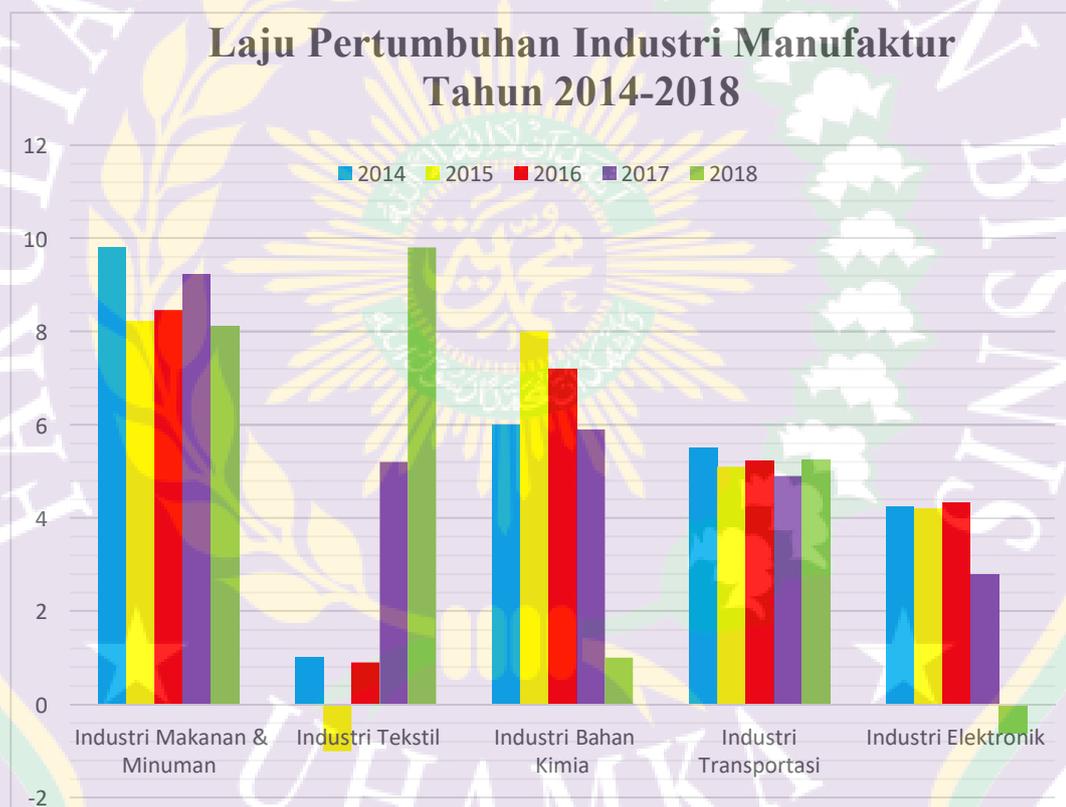
Dalam perekonomian global sekarang ini, semua perusahaan berusaha melakukan kegiatan ekonomi dengan mengutamakan produk-produk yang berkualitas dengan harga sesuai dengan pasaran serta memperhatikan tanpa adanya batasan antar negara, keadaan ini dapat menyebabkan terjadinya persaingan yang ketat antara satu perusahaan dengan perusahaan yang lainnya.

Salah satu sektor ekonomi yang mempunyai potensi untuk terus dikembangkan adalah industri manufaktur. Industri manufaktur merupakan mesin pertumbuhan yang utama. Selama ini industri manufaktur terutama sub sektor makanan dan minuman menjadi andalan karena mampu memberikan kontribusi besar terhadap perekonomian nasional, baik melalui peningkatan investasi, penyerapan tenaga kerja, maupun capaian nilai ekspor (<https://mediaindonesia.com/>).

Industri sub sektor makanan dan minuman Indonesia saat ini memiliki potensi pertumbuhan ekonomi yang cukup besar. Hal itu terjadi karena sektor makanan dan minuman didukung sumber daya alam Indonesia yang berlimpah dan permintaan domestik yang tinggi sehingga fenomena yang terjadi bahwa Menprin, Agus yang telah menghadiri pertemuan tahunan World Economic Forum (WEF) 2020 di Davos, Swiss, yang telah melakukan *one on one meeting* dengan para investor potensial, termasuk di sektor industri makanan dan minuman, salah satunya adalah dengan pihak Nestlé yang menyatakan masih

nyaman dan dapat meningkatkan investasinya di Indonesia (<https://mediaindonesia.com/>).

Perkembangan suatu ekonomi salah satunya dapat dilihat dari bertambahnya jumlah perusahaan khususnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan-perusahaan tersebut kemudian di kategorikan dalam beberapa sektor dan dikelompokkan kembali pada sub sektor-sub sektor. Dapat dilihat dari grafik perkembangan industri manufaktur di Indonesia periode 2014-2018 sebagai berikut:



Sumber: BPS dan Bank Indonesia, diolah oleh penulis 2020

Gambar 1

Laju Pertumbuhan Industri Manufaktur 2014-2018

Berdasarkan gambar di atas, laju pertumbuhan industri manufaktur sub sektor makanan dan minuman merupakan yang tertinggi dibandingkan industri lainnya. Dimana sektor makanan dan minuman ini mengalami fluktuasi yang tidak terlalu drastis, bisa dilihat pada tahun 2014 sebesar 9,8%, 2015 sebesar 8,23%, 2016 sebesar 8,46%, 2017 sebesar 9,23% dan 2018 sebesar 8,11%.

Dipilihnya sektor makanan dan minuman karena perusahaan makanan dan minuman memiliki pertumbuhan yang semakin pesat di berbagai daerah Indonesia. Selain itu budaya masyarakat Indonesia yang gemar dengan kuliner makanan yang sedang tren di berbagai belahan dunia mengakibatkan para perusahaan makanan dan minuman harus ekstra memunculkan ide yang baru yang sedang digemari oleh masyarakat Indonesia. Seperti halnya perusahaan mie instan yang lebih banyak membuat rasa baru sesuai tren yang banyak dinikmati.

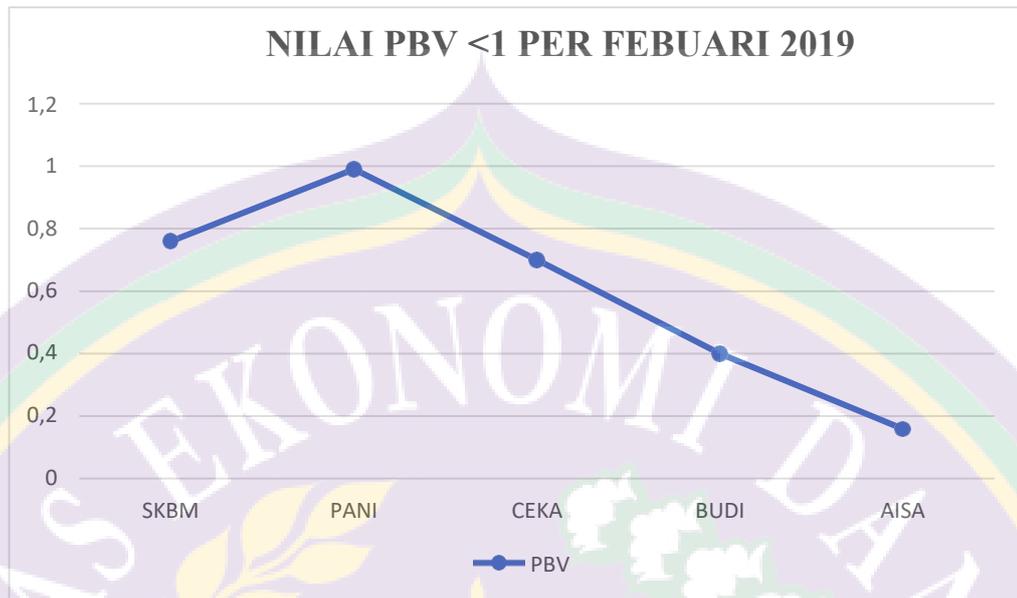
Pada dasarnya perusahaan didirikan untuk memiliki tujuan yang jelas. Berdasarkan pada perspektif manajemen keuangan, tujuan utama dari perusahaan dalam menjalankan operasinya dapat dibedakan menjadi dua yaitu, tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek untuk memanfaatkan sumber daya yang tersedia untuk memperoleh laba yang maksimal. Tujuan jangka panjang dari perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan perusahaan akan bisa dicapai dengan manajemen yang teliti dan akurat serta menjalankan fungsinya masing-masing secara efisien.

Semua perusahaan berusaha memaksimalkan nilai perusahaan yang akan menunjukkan bagaimana prospek perusahaan di masa mendatang. Menurut pandangan manajemen keuangan itu sendiri menjelaskan bahwa tujuan

perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham. Peningkatan kemakmuran pemegang saham dapat dilihat dari peningkatan nilai perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga saham itu sendiri, dimana jika harga saham menurun maka nilai perusahaan akan menurun juga, hal ini dapat berdampak pada kemakmuran pemegang saham menurun dan dapat sebaliknya apabila semakin tinggi nilai perusahaan dengan demikian kemakmuran pemegang saham yang akan diterima meningkat.

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

Nilai perusahaan sering diindikasikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Pada rasio PBV ini mengukur nilai yang diberikan oleh pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan dimana untuk menunjukkan suatu perusahaan tumbuh. *Price to Book Value* (PBV) menjelaskan bahwa nilai buku pada suatu perusahaan dapat dilihat dari besarnya pasar menghargainya.



Sumber: Business Insight, data diolah 2020

Gambar 2
Grafik Nilai PBV <1 Per Februari 2019

Dapat dilihat pada gambar diatas bahwa terdapat lima kode perusahaan makanan dan minuman yang memiliki nilai PBV yang kurang dari 1 pada periode Februari 2019 diantaranya yaitu: SKBM sebesar 0,76, PANI 0,99, CEKA 0,7, BUDI 0,4 dan AISA 0,16.

Untuk perusahaan-perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio ini mencapai diatas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para pemodal relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan di perusahaan.

Optimalisasi nilai perusahaan ini dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan dimana dituntut untuk melakukan segala strategi agar harga saham perusahaan tinggi untuk memaksimalkan kemakmuran para investor maupun untuk meningkatkan nilai perusahaan di pasaran.

Gambaran umum dari struktur modal adalah perbandingan antara utang jangka panjang dengan modal sendiri. Struktur modal menunjukkan penggunaan utang untuk membiayai investasinya, maka dengan hanya melihat struktur modal perusahaan, investor dapat mengetahui keseimbangan antara *risk* dan *return* karena baik buruknya perusahaan akan berpengaruh pada posisi keuangan yang dimiliki perusahaan. Struktur modal ini dapat dihitung dengan menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR) yaitu perbandingan antara total hutang (modal asing) dengan total modal sendiri/ekuitas (Abdul Halim, 2015:81). Menurut Messbacher (2004) perusahaan berusaha meminimumkan biaya modal untuk dapat memaksimalkan nilai perusahaan (Mills & Zhao dalam Antwi, 2012).

Hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan masih memperlihatkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh (Arif Setyabudi, 2018) dan (Diana Permatasari & Devi Farah Azizah, 2018) menyatakan bahwa struktur modal (DAR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan dari penelitian sebelumnya, sedangkan (Ignatius Leonardus Lubis, Bonar M Sinaga & Hendro Sasongko, 2017) dan (Putu Hendra Sintyanad & Luh Gede Sri Artini, 2019) menyatakan bahwa struktur modal negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan

Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham adalah kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Apabila dividen yang dibayarkan besar maka harga saham semakin tinggi, demikian pula sebaliknya. Oleh karena itu, dengan nilai dividen yang besar akan meningkatkan nilai. Kebijakan dividen itu sendiri adalah persentase laba yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, penjaminan stabilitas dividen dari waktu ke waktu, pembagian dividen saham dan pembelian kembali saham (Harmono, 2014:12).

Untuk melihat kemampuan perusahaan dalam membayar dividennya bisa diukur dengan menggunakan rasio *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur persentase laba bersih yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen untuk periode waktu tertentu (biasanya dalam 1 tahun). Dapat diartikan bahwa rasio ini menunjukkan seberapa tinggi porsi keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham (*investor*) dan porsi keuntungan yang digunakan untuk mendanai kelangsungan operasional perusahaan.

Hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan masih memperlihatkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh (AA Ngurah Adi Putra & Putu Vivi Lestari, 2016) dan (Putu Hendra Sintyanad & Luh Gede Sri Artini, 2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan dari penelitian sebelumnya, sedangkan (Vivi Apriliyanti, Hermi & Vinola Herawaty, 2019) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, penulis tertarik untuk mengangkat judul mengenai **”Pengaruh Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka penulis dapat mengidentifikasi beberapa permasalahan, antara lain sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh kebijaka dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah pengaruh kebijaka dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah nilai perusahaan (Y). Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah kebijakan dividen (X_1) dan struktur modal (X_2). Selain itu objek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari tahun 2014-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah diatas, maka yang akan dijadikan penulis sebagai perumusan masalah adalah :

1. Bagaimana pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia?
2. Bagaimana Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia?
3. Bagaimana Kebijakan Dividen dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan baik dan mengenai sasaran, maka peneliti harus mempunyai tujuan, adapun tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

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

1. Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan perusahaan terutama oleh pihak manajemen sebagai dasar pertimbangan dalam mengevaluasi kinerja keuangan dimasa yang akan datang.

3. Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh kebijakan dividen dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dan diharapkan juga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan aktivitas di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- AA Ngurah Dharma Adi Putra dan Putu Vivi Lestari. (2016) Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.
- Abdul Hadi. (2018) Pengaruh *Return on Assets* (ROA) dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Di Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). Skripsi.
- Abraham Carlos Yanda. (2018) Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal.
- Andriyani. (2017) Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. Jurnal.
- Cecilia Audrey Tunggal. (2018) Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator dengan Studi Kasus Tahun 2014-2016 pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. Jurnal.
- Diana Permatasari & Devi Farah Azizah. (2018) Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. Jurnal.
- Divya Aggarwal & Purna Chandra Padhan. (2017) *Impact of Capital Structure on Firm Value: Evidence from Indian Hospitality Industry*.
- Endang Mahpudin dan Suparno. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). JRKA Volume 2 Isue 2.
- Faradila Wily Rakasiwi, Ari Pranaditya & Rita Andini. (2017). Pengaruh EPS, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, *Sales Growth* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2015. Jurnal.

- Julia Putri. (2016) Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Go Publik (Studi Kasus Sektor Makanan Dan Minuman). JOM FISIP Vol. 3 No. 2.
- Karyoto. (2016) *DASAR-DASAR MANAJEMEN – Teori, Definisi dan Konsep*, Yogyakarta: ANDI OFFSET.
- Killion Otieono Amollo. (2016) *the Effect of Dividend Policy on Firm Value for Commercial Banks in Kenya*.
- Lukman Hakim. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. IKHRAIT-HUMANIORA Vol.2 No.2
- Maryati Rahayu dan Bida Sari. (2018) Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. Jurnal.
- Nendi Juhandi (School of Business Kusuma Negara), Mochammad Fahlevi (School of Business Kusuma Negara), Muhammad Nur Abdi (University of Muhammadiyah Makassar) and Rinto Noviantoro. (2019) *Liquidity, Firm Size and Dividend Policy to The Value Of The Firm (Study In Manufacturing Sector Companies Listed On Indonesia Stock Exchange) Advances in Economics, Business and Management Research, volume 100 ICOI 2019*. Jurnal Internasional. Volume 100.
- Ni Kadek Rai Prastuti dan I Gede Merta Sudiarta. (2016) Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.5, No.3.
- Ni Luh Putu Widyantari & I Putu Yadnya. (2017) Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia
- Normayanti. (2017) Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal.
- Putri Citra Pratama. (2018) Pengaruh *Leverage* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Di Indonesia. Skripsi.
- Prof.Dr.Sugiyono. (2016) *METODE PENELITIAN BISNIS*. Bandung: ALFABETA Cetakan ke-13.

Prof.Mudrajad Kuncoro, Ph.D. (2018) *Metode Kuantitatif*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Edisi Kelima.

Renly Sondakh. (2019) *The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period*.

Rita Kusumawati dan Irham Rosady. (2018) Pengaruh Sturuktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal*.

Sri Yanti Pasaribu. (2017) Pengaruh *Corporate Sosial, Responsibility*, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal*.

Sudiani N.K.A and Wiksuana I G.B. (2018) *Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy and Profitability as A Firm Value Determinants*. *Jurnal Internasional. RJOAS, 9(81)*. Volume 100.

Vivi Apriliyanti, Hermi, dan Vinola Herawaty. (2019) Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal*.

Widyawati. (2018) Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal*.