



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE DI INDONESIA**

SKRIPSI

Puspita Dewi

1802025458

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE DI INDONESIA**

SKRIPSI

Puspita Dewi

1802025458

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA" merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar 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 menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 10 November 2022



(Puspita Dewi)

NIM. 1802025458

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH PROFITABILITASKEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FOOD
AND BEVERAGE DI INDONESIA

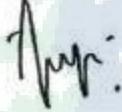
NAMA : PUSPITA DEWI

NIM : 1802025458

PRODI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2022

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

| | | |
|---------------|----------------------------|---|
| Pembimbing I | Tupi Setyowati, S.E., M.M. |  |
| Pembimbing II | Drs. Komara, SE., M.M. |  |

Mengetahui,

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


Arif Widodo Nugorho, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD
AND BEVERAGE* DI INDONESIA**

yang disusun oleh:
Puspita Dewi
1802025458

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

Pada tanggal 16 November 2022:

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota :



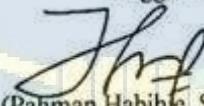
(Dr. Asep Sutarman, S.E., M.B.A.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Drs. Komara, M.M)

Anggota :

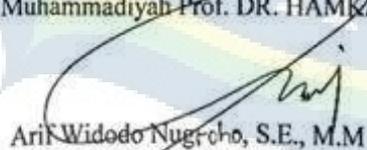


(Pahman Habibe, S.E., M.M)

Mengetahui,

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

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



Arief Widodo Nugroho, S.E., M.M



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Puspita Dewi
NIM : 1802025458
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 Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 16 November 2022
Yang Menyatakan



(Puspita Dewi)

ABSTRAKSI

Puspita Dewi (1802025458)

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA.

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci: Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Nilai Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. Variabel yang diteliti adalah *Return on Equity* (ROE), *Dividen Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV) pada sektor *Food and Beverage* di Indonesia Periode 2016-2020. Metode penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Sampel pada penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* yaitu pemilihan sampel yang ditetapkan atau ditentukan dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu oleh peneliti. Teknik pengolahan data menggunakan Eviews 12 yaitu dengan regresi linear berganda. Populasi yang digunakan berjumlah 26 perusahaan yang bergerak pada sektor *Food and Beverage* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Sampel yang didapatkan pada penelitian ini berjumlah 14 sampel.

Hasil penelitian ini menyatakan bahwa secara parsial Rasio Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, Kebijakan Dividen (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Keputusan Investasi (PER) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan secara simultan Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), dan Keputusan Investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

ABSTRACT

Puspita Dewi (1802025458)

EFFECT OF PROFITABILITY, DIVIDEN POLICY AND INVESTMENT DECISION ON THE VALUE OF FOOD AND BEVERAGE IN INDONESIA.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords: Profitability, Dividen Policy, Investation decision and The value of the company.

This study aims to determine the effect of Profitability, Dividend Policy and Investment Decisions on Firm Value. The variables studied are Return on Equity (ROE), Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning Ratio (PER), and Price to Book Value (PBV) in the Food and Beverage sector in Indonesia for the 2016-2020 period. This research method uses quantitative methods. The sample in this study was taken using purposive sampling method. Purposive sampling is the selection of samples determined or determined by using certain criteria by the researcher. The data processing technique uses Eviews 12, namely multiple linear regression. The population used is 26 companies engaged in the Food and Beverage sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The sample obtained in this study amounted to 14 samples.

The results of this study state that partially the Profitability Ratio (ROE) has a significant positive effect on firm value, Dividend Policy (DPR) has no significant effect on firm value, Investment Decision (PER) has a significant positive effect on firm value, and simultaneously Profitability (ROE), Dividend Policy (DPR), and Investment Decision (PER) have a significant effect on Firm Value (PBV).

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,
Alhamdulillahil robbil 'alamin, puji syukur kita panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala* atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah menghantarkan kita dari zaman kegelapan hingga zaman yang terang benderang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage* di Indonesia”**.

Penulis menyadari bahwasanya ketika melakukan penulisan tidak luput dari kesalahan. Maka dari itu selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak sehingga penulis berhasil dalam menyusun skripsi. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terimakasih yang terdalam kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Tohirin, SHI., M.Pd.I selaku wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
7. Bapak Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M selaku Ketua Program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

8. Ibu Tuti Setyowati, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan masukan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
9. Bapak Drs. Komara, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan serta arahan untuk penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi.
10. Kedua orang tua tercinta yang telah segenap hati dan tenaga memberi dukungan, motivasi, kasih sayang, arahan serta doa dan perjuangan yang tiada henti untuk penulis dalam pembuatan skripsi.
11. Lina Rosdiana selaku kakak tersayang yang telah memberikan memberi support serta doa kepada penulis dalam pembuatan skripsi
12. Niken, Aulia, Delima, Munawaroh, Habibah dan Miati selaku sahabat seperjuangan yang selalu memberikan motivasi, doa, serta dorongan semangat yang tiada hentinya
13. Diri saya sendiri yang telah bertahan dalam menikmati proses selama menjalankan kuliah hingga bertahan sampai titik ini.

Akhir kata, Penulis mohon maaf jika dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan maupun kesalahan yang tidak disadari penulis . Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membaca. Terima Kasih.

Wassalmu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Jakarta, 16 November 2022

Penulis,



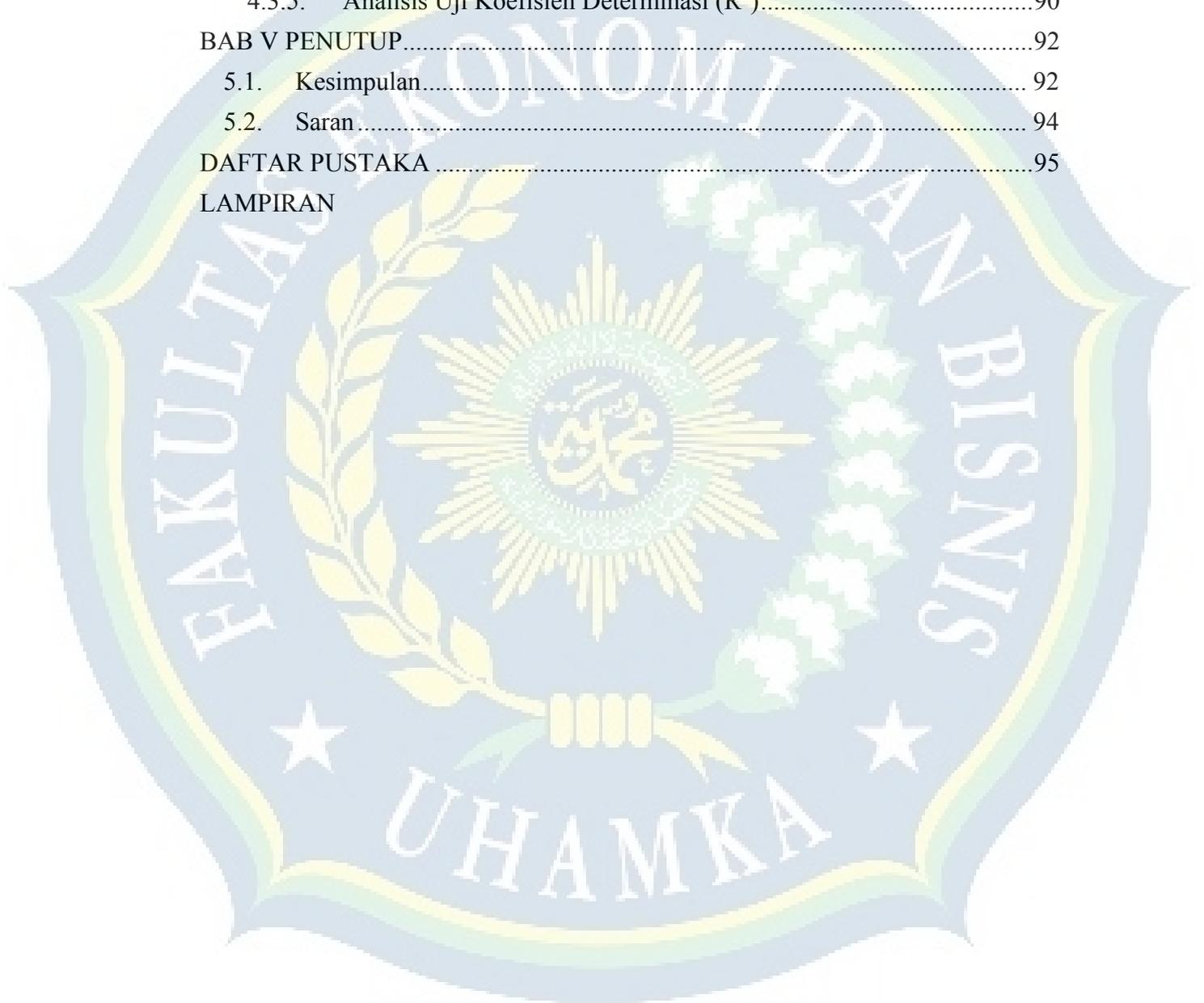
Puspita Dewi

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| PERNYATAAN ORISINALITAS | ii |
| PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI..... | iii |
| PENGESAHAN SKRIPSI | iv |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS | v |
| ABSTRAKSI | vi |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2. Permasalahan..... | 6 |
| 1.2.1. Identifikasi Masalah..... | 6 |
| 1.2.2. Pembatasan Masalah | 7 |
| 1.2.3. Rumusan Masalah | 7 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 11 |
| 2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu..... | 11 |
| 2.2. Telaah Pustaka..... | 32 |
| 2.2.1. Signalling Theory (Teori Sinyal)..... | 32 |
| 2.2.2. Nilai Perusahaan..... | 33 |
| 2.2.3. Profitabilitas | 34 |
| 2.2.4. Kebijakan Dividen | 38 |
| 2.2.5. Keputusan Investasi | 39 |
| 2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis..... | 41 |
| 2.3.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan | 41 |
| 2.3.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan | 41 |
| 2.3.3. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap nilai Perusahaan | 42 |
| 2.4. Rumusan Hipotesis..... | 44 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | 44 |
| 3.1. Metode Penelitian..... | 44 |

| | | |
|-----------------------------------|--|----|
| 3.2. | Operasional Variabel | 44 |
| 3.3. | Populasi dan Sampel | 47 |
| 3.3.1. | Populasi | 47 |
| 3.3.2. | Sampel | 49 |
| 3.4. | Teknik Pengumpulan Data | 50 |
| 3.4.1. | Waktu dan Tempat Penelitian | 50 |
| 3.4.2. | Teknik Pengumpulan Data | 50 |
| 3.5. | Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data | 51 |
| 3.5.1. | Analisis Manajemen Keuangan | 51 |
| 3.5.2. | Analisis Statistik Deskriptif | 51 |
| 3.5.3. | Analisis Regresi Linear Berganda | 52 |
| 3.5.4. | Uji Asumsi Klasik | 52 |
| 3.5.4.1. | Uji Normalitas | 53 |
| 3.5.4.2. | Uji Multikolinearitas | 53 |
| 3.5.4.3. | Uji Heteroskedastisitas | 54 |
| 3.5.4.4. | Uji Autokorelasi | 54 |
| 3.5.5. | Uji Hipotesis | 55 |
| 3.5.5.1. | Uji Parsial (Uji t) | 55 |
| 3.5.5.2. | Uji Simultan (Uji F) | 55 |
| 3.5.6. | Analisis Koefisien Determinasi (R^2) | 56 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | | 58 |
| 4.1. | Gambaran Umum Perusahaan | 58 |
| 4.1.1. | Sejarah Singkat Perusahaan | 58 |
| 4.2. | Hasil Pengolahan Data | 66 |
| 4.2.1. | Profitabilitas (X_1) | 67 |
| 4.2.2. | Kebijakan Dividen (X_2) | 69 |
| 4.2.3. | Keputusan Investasi (X_3) | 72 |
| 4.2.4. | Nilai Perusahaan (Y) | 75 |
| 4.2.5. | Analisis Statistik | 77 |
| 4.2.5.1. | Analisis Statistik Deskriptif | 77 |
| 4.2.5.2. | Analisis Regresi Linear Berganda | 79 |
| 4.2.5.3. | Uji Asumsi Klasik | 80 |
| 4.2.5.4. | Pengujian Hipotesis | 85 |
| 4.2.5.5. | Koefisien Determinasi (R^2) | 88 |

| | | |
|----------------------|---|----|
| 4.3. | Pembahasan Umum..... | 88 |
| 4.3.1. | Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 88 |
| 4.3.2. | Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan | 89 |
| 4.3.3. | Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan | 89 |
| 4.3.4. | Pengaruh Profitabilitas (ROE), Kebijakan Dividen (DPR), dan Keputusan Investasi (PER) terhadap Nilai Perusahaan | 90 |
| 4.3.5. | Analisis Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 90 |
| BAB V PENUTUP..... | | 92 |
| 5.1. | Kesimpulan..... | 92 |
| 5.2. | Saran..... | 94 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 95 |
| LAMPIRAN | | |

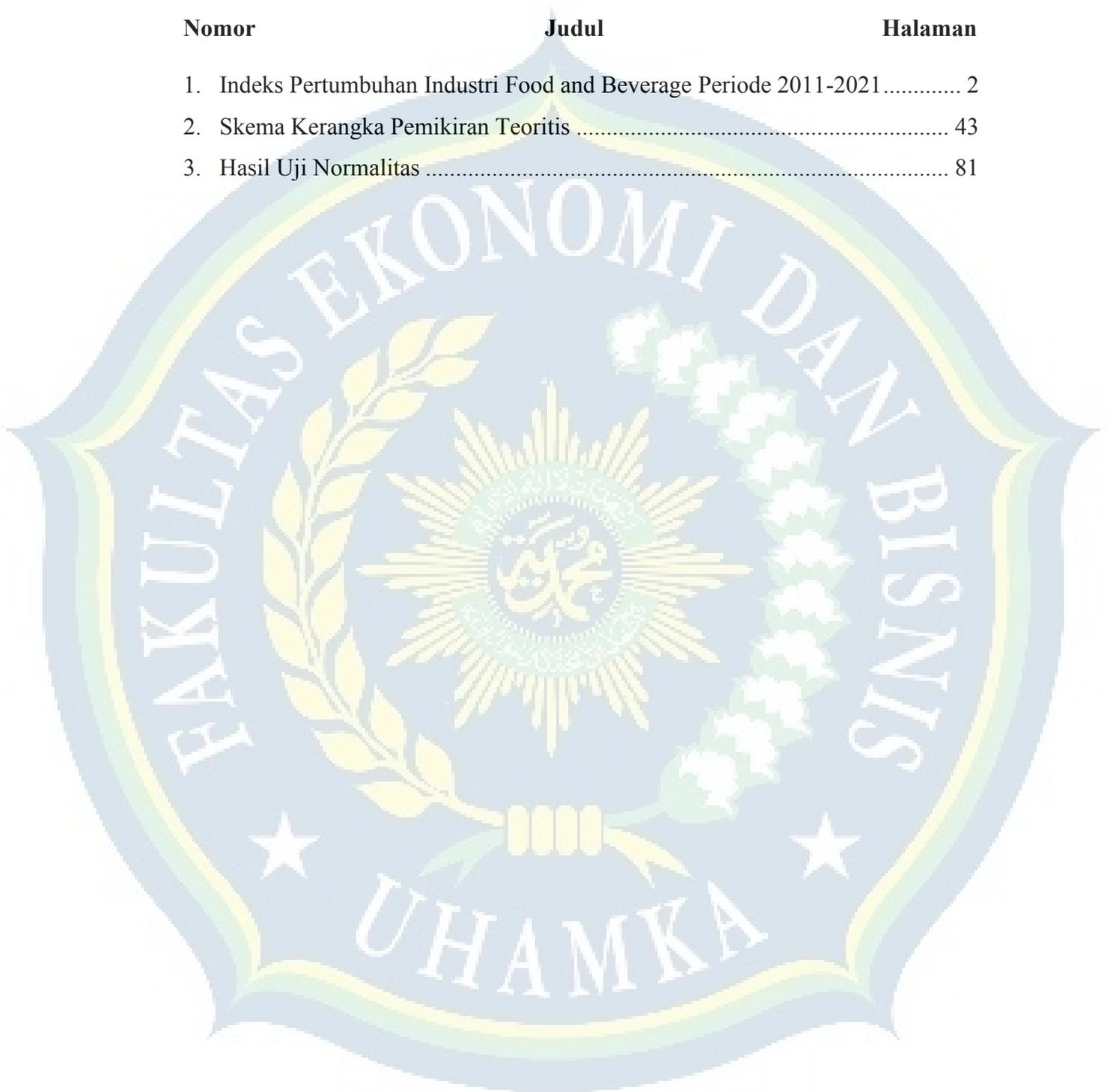


DAFTAR TABEL

| Nomor | Judul | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1. | Gambaran Penelitian Terdahulu..... | 20 |
| 2. | Operasional Variabel..... | 46 |
| 3. | Populasi Penelitian Sub Sektor Food and Beverage di BEI..... | 48 |
| 4. | Sampel Penelitian Sub Sektor Food and Beverage di BEI | 49 |
| 5. | Data Perhitungan Return on Equity (ROE)..... | 67 |
| 6. | Data Perhitungan Dividen Payout Ratio (DPR)..... | 70 |
| 7. | Data Perhitungan Price Earning Ratio (PER) | 73 |
| 8. | Data Perhitungan Price to Book Value (PBV)..... | 75 |
| 9. | Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... | 77 |
| 10. | Hasil Analisis Regresi Linear Berganda | 79 |
| 11. | Hasil Uji Heteroskedastisitas | 83 |
| 12. | Hasil Uji Multikolinearitas..... | 82 |
| 13. | Hasil Uji Auto Korelasi..... | 84 |
| 14. | Hasil Uji Hipotesis | 86 |

DAFTAR GAMBAR

| Nomor | Judul | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1. | Indeks Pertumbuhan Industri Food and Beverage Periode 2011-2021..... | 2 |
| 2. | Skema Kerangka Pemikiran Teoritis | 43 |
| 3. | Hasil Uji Normalitas | 81 |



DAFTAR LAMPIRAN

| Nomor | Judul | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1. | Perhitungan Profitabilitas (ROE) Sub Sektor Food and Beverage Periode 2016-2020..... | 1 |
| 2. | Perhitungan Kebijakan Dividen (Dividen Payout Ratio) Sub Sektor Food and Beverage di BEI Periode 2016-2020..... | 3 |
| 3. | Perhitungan Keputusan Investasi (Price Earning Ratio) Sub Sektor Food and Beverage di BEI Periode 2016-2020..... | 5 |
| 4. | Perhitungan Nilai Perusahaan (Price to Book Value) Sub Sektor Food and Beverage Sub Sektor Food and Beverage di BEI Periode 2016-2020..... | 7 |
| 5. | Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... | 9 |
| 6. | Hasil Analisis Regresi Linear Berganda..... | 9 |
| 7. | Hasil Uji Normalitas..... | 10 |
| 8. | Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 10 |
| 9. | Hasil Uji Multikolinearitas..... | 11 |
| 10. | Hasil Uji Autokorelasi..... | 11 |
| 11. | Hasil Uji T dan Uji F..... | 12 |
| 12. | Tabel DW (Durbin Watson)..... | 13 |
| 13. | Tabel F Statistik..... | 14 |
| 14. | Tabel T Statistik..... | 15 |
| 15. | Surat Tugas..... | 16 |
| 16. | Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi..... | 17 |
| 17. | Formulir Persetujuan Judul Proposal Skripsi..... | 18 |
| 18. | Catatan Konsultasi Skripsi..... | 19 |
| 19. | DAFTAR RIWAYAT HIDUP..... | 21 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Indonesia merupakan negara yang cenderung memiliki jumlah penduduk yang sangat besar, dan seiring dengan itu muncul pula tingkat konsumsi penduduk yang besar, khususnya pada industri makanan dan minuman. Hal ini terlihat dari peningkatan jumlah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sepanjang waktu. Karena konsumen akan selalu membutuhkan makanan dan minuman, sektor *food and beverage* dipilih karena saham di perusahaan-perusahaan ini lebih tahan terhadap krisis keuangan atau ekonomi daripada di sektor lain. Karena barang tersebut mampu memenuhi kebutuhan pokok bagi setiap orang di Indonesia. Selain itu, salah satu industri yang masih berkembang adalah industri makanan dan minuman. Seiring dengan bertambahnya jumlah penduduk Indonesia

Menurut menteri perindustrian, sektor makanan dan minuman memiliki banyak potensi. Hal ini kami lakukan agar dapat memberikan kontribusi yang signifikan bagi perekonomian nasional, terutama dari sisi nilai PDB (Produk Domestik Bruto). Sebab kecenderungan masyarakat Indonesia untuk menikmati makanan yang *ready to eat* yang menyebabkan bermunculnya perusahaan-perusahaan baru dibidang *food and beverage* ini. Karena, sisi daya tahan pada perusahaan *food and beverage* ini dinilai lebih kuat, saham-saham makanan juga masih menarik dan cenderung likuid jika dibandingkan dengan sektor lainnya.

Gambar 1

Indeks Pertumbuhan Industri Food and Beverage Periode 2011-2021



Sumber: dataindustri.com (Data diolah dari BPS dan Bank Indonesia)

Dari grafik diatas dapat diketahui bahwa perusahaan pada sektor *food and beverage* mengalami peningkatan dan penurunan setiap tahunnya. Apabila dilihat dari tahun 2017-2019 sektor *food and beverage* mengalami sedikit penurunan akan tetapi pada tahun 2020 sektor *food and beverage* mengalami penurunan yang cukup drastis. Hal ini diakibatkan karena adanya pandemi Covid-19 yang menyebabkan pembatasan pasar secara langsung sehingga mengalami penurunan karena turunnya daya beli masyarakat dan larangan makan ditempat.

Sektor *food and beverage* merupakan salah satu rekomendasi bagi investor menanamkan modalnya untuk berinvestasi dan mencari pembiayaan eksternal agar perusahaan lebih berkembang. *Food and beverage* merupakan kebutuhan utama setiap manusia jika dilihat dari kuantitas penduduk Indonesia yang semakin banyak dengan sifat konsumtif masyarakat yang tinggi yang menyebabkan volume kebutuhan terhadap *food and beverage* terus meningkat, untuk itu diharapkan sektor *food and beverage* mampu meningkatkan laba penjualan dengan memaksimalkan

sumber daya yang ada. Menggunakan hasil dari investasi yang dilakukan setelah menerbitkan saham adalah salah satu cara untuk memaksimalkan keuntungan. karena nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya Endiana (2019). Harga saham adalah harga wajar yang dapat digunakan sebagai skor proksi untuk suatu perusahaan karena harga pasar saham adalah jumlah yang bersedia dikeluarkan oleh calon investor untuk memperoleh saham perusahaan tertentu. Namun demikian, industri makanan dan minuman juga berpeluang besar mendapat nilai tinggi karena mampu memenuhi permintaan pasar dan konsisten menawarkan inovasi.

Salah satu tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Rasio yang digunakan untuk menentukan apakah saham suatu perusahaan mahal atau murah dikenal sebagai skor PBV. Namun demikian, industri makanan dan minuman juga berpeluang besar mendapat nilai tinggi karena mampu memenuhi permintaan pasar dan konsisten menawarkan inovasi. Sehingga sampai saat ini tidak sedikit investor yang mempertimbangkan ketika ingin berinvestasi pada sektor *food and beverage*.

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain salah satu nya yaitu profitabilitas. Menurut Samosir (2017), valuasi perusahaan yang tinggi akan diikuti dengan tingkat kemakmuran pemegang saham yang tinggi pula, yang akan membangkitkan minat investor terhadap perusahaan tersebut. Untuk Meningkatkan kekayaan pemegang saham, dan perusahaan dapat membuat keputusan keuangan (keputusan tentang investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen), yang mengarah pada peningkatan harga per saham, yang secara alami akan diikuti oleh peningkatan skor perusahaan Dananjaya dan Mustanda (2016). Nilai perusahaan merupakan

unsur penting bagi investor untuk melihat prospek ketika ingin berinvestasi. Melalui penggunaan program komputer yang disebut E-Views versi 12, sebuah perusahaan dapat menghitung skornya dengan menggunakan rasio Price to Book Value (PBV) (Habibi, 2021).

Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kapasitas bisnis untuk menghasilkan pendapatan dari penjualan atau investasi. Dalam penelitian ini profitabilitas akan dinilai dengan menggunakan *Return on Equity ratio* (ROE). Rasio ROE, yang menghitung rata-rata pengembalian investasi dari memegang saham, adalah laba setelah pajak terhadap saham ekuitas. Karena ROE berkaitan kuat apabila dihubungkan dengan variabel PBV yang merupakan sebagai sampel dari indikator nilai perusahaan. Fakta bahwa profitabilitas meningkat di lebih banyak bisnis yang menunjukkan bahwa bisnis tersebut menjadi lebih baik dan lebih efisien (Suwardika, 2017). Jika suatu perusahaan menguntungkan, pengelola kepentingan seperti kreditur, pemasok, dan investor akan menentukan seberapa besar keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan melalui penjualan dan investasi (Dewi, et al, 2019).

Gamayuni (2015), Tahu dan Dominicius (2017), Sabrin et al (2016), Sucuahi dan jay (2016), Marsha dan Isrochmani (2017), Khuzaini etial (2017), Ferina et al (2015), Mussabihan dan Ni Ketut (2018), Ganar (2018), Martha et al (2018), Ardiana dan Mochammad (2018), Puspitaningtyas (2017), Putra dan Putu (2016), Rahmawati et al (2015), Wahyudi et al (2016), Yulandani et al (2018) dan Pantow et al (2015) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan .

Kebijakan dividen (*dividend policy*) adalah keputusan yang dibuat mengenai apakah keuntungan yang diperoleh suatu perusahaan pada akhir tahun akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau ditahan untuk pembiayaan modal kerja lebih lanjut dari investasi masa depan (Utami dan Darmayanti, 2018). Besarnya dividen dapat menentukan tinggi rendahnya harga suatu saham. Jumlah dividen yang dibayarkan oleh perusahaan dapat berdampak pada harga saham karena investor lebih cenderung menerima pengembalian dividen daripada keuntungan modal. Kebijakan dividen diukur menggunakan *Dividen Payout Ratio* (DPR) yaitu dengan membandingkan jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham dengan jumlah total laba lebih perusahaan.

Menurut penelitian Handriani dan Robiyanto (2018), Anton (2016), Senata (2016), Ferina dkk. (2015), Prastuti dan I Gede (2016), Mussabihan dan Ni Ketut (2018), Ganar (2018), Putra dan Putu (2016), serta Pasaribu dan Doli, *Dividend Payout Ratio* (DPR) berkorelasi positif dengan Tobin's Q per perusahaan (2018). Namun, penelitian yang dilakukan oleh Ayem & Tia (2019) tentang pembagian kerja tidak memberikan bukti yang meyakinkan tentang nilai perusahaan.

Keputusan investasi merupakan faktor yang sangat penting dalam fungsi keuangan perusahaan. Agar nilai perusahaan berhasil, diperlukan manajer yang memenuhi syarat yang dapat membuat keputusan keuangan yang bijaksana. Keputusan investasi adalah alokasi dana untuk proyek-proyek yang akan menghasilkan keuntungan di masa depan. Jika pertumbuhan terbukti, investor akan memiliki masa depan yang sukses (Ilhamsyah, 2017). Keputusan investasi diukur

dengan menggunakan *Price Earning Ratio*. PER mengindikasikan besarnya dana yang disetorkan oleh investor untuk memperoleh *earning* perusahaan .

Dewi et al (2019) dan Mutmainnah et al (2019) menyatakan bahwa keputusan investasi memiliki efek positif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan Rinnaya et al. (2016) dan Arizki et al (2019) menyatakan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan . Namun pada penelitian Rafika (2017), Andriani (2017), Ilhamsyah (2017) Pertiwi *et al.* (2016) dan Reineka (2015) bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun dalam penelitian Salama, dkk (2019), menyatakan bahwa keputusan investasi memiliki dampak yang menguntungkan pada skor perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan penelitian sebelumnya yang ada, maka penulis tertarik untuk mengambil judul “Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage di Indonesia” .

1.2. Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, maka dapat diambil identifikasi masalah mengenai penelitian ini, yakni:

1. Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada sub sektor *food and beverage* di Indonesia diantaranya profitabilitas, kebijakan dividen, dan keputusan investasi.
2. Terdapat peningkatan dan penurunan terhadap pertumbuhan PDB pada beberapa perusahaan sub sektor *food and beverage*. Untuk dapat meningkatkan

PDB pada nilai perusahaan, perusahaan perlu menjaga margin laba perusahaannya.

3. Kenaikan harga saham yang tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan memiliki nilai yang baik, oleh karena itu investor harus memilih bisnis dengan pergerakan harga saham yang signifikan dan menguntungkan untuk memaksimalkan pengembalian.

1.2.2. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka penulis membatasi masalah ini agar penelitian lebih terarah dan lebih fokus pada pengaruh mengenai profitabilitas menggunakan *Ratio On Equity* (ROE) sebagai variabel (X1), kebijakan dividen menggunakan *Dividen Payout Ratio* (DPR) sebagai variabel (X2) dan Keputusan Investasi menggunakan *Price Earning Ratio* (PER) sebagai variabel (X3) terhadap nilai perusahaan *Price to Book Value* (PBV) sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai variabel (Y).

1.2.3. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan maka perumusan masalah yang ingin dikaji dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?

2. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?
3. Apakah terdapat pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?
4. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh profitabilitas dengan menggunakan proksi *Return on Equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen dengan menggunakan proksi *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh keputusan investasi dengan menggunakan proksi *Price Earning Ratio* (PER) terhadap nilai perusahaan sub

sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020.

4. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020.

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan dan kontribusi bagi beberapa pihak terkait, antara lain:

1. Bagi Penulis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan, serta mengimplementasikan konsep dan teori dalam praktik sebenarnya. Khususnya mengenai pengaruh faktor-faktor dalam nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengaplikasian variabel-variabel penelitian ini agar dapat membantu peningkatan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

3. Bagi Akademisi

Peneliti ini dapat menambah pengetahuan yang memberikan informasi mengenai kemungkinan adanya penelitian yang lebih spesifik dan dengan

variabel-variabel yang berbeda, sehingga diperoleh pemahaman baru yang lebih baik lagi bagi pengetahuan mahasiswa.



DAFTAR PUSTAKA

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 39-51.
- Anggelika, J., & Napitupulu, F. (2021). The Effect of Profitability, Debt Policy, Dividend Policy and Investment Decisions on Company Value in the Consumer Goods Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019 Period. *Enrichment: Journal of Management*, 11(2), 231-239.
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201-224.
- Bahrin, M. F., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263-276.
- Deomedes, S. D., & Kurniawan, A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 9(2), 100-116.
- Effendy, N. N., & Handayani, N. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(3).
- Ginjar, A., Hasnawati, S., & Fiska, H. (2021). THE EFFECT OF INVESTMENT DECISION, FINANCING DECISION, DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE (STUDY ON FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE, 2016-2018). *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 17(1), 1-12.
- Ghozali, Imam., & Ratmono, D. (Eds 2). (2017). ANALISIS MULTIVARIAT DAN EKONOMETRIKA (Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ilhamsyah, F. L., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(2).

- Indriawati, I., Ariesta, M., & Santoso, E. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Food And Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Journal Of Accounting*, 4(4).
- Munawar, A. (2019). The Effect of Leverage, Dividend Policy, Effectiveness, Efficiency, and Firm Size on Firm Value in Plantation Companies Listed IDX. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 8(10).
- Nelwan, A., & Tulung, J. E. (2018). Pengaruh kebijakan dividen, keputusan pendanaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada saham bluechip yang terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(4).
- Palupi, R. S., & Hendiarto, R. S. (2018). Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate. *Jurnal Ecodemica*, 2(2).
- Putri, M. O. D., & Wiksuana, I. G. B. (2021). The effect of liquidity and profitability on firm value mediated by dividend policy. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 204-212.
- Salama, M., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada industri perbankan yang terdaftar di bei periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3).
- Sampurna, D. S., & Sari, M. N. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2016). *JAB (Jurnal Akuntansi & Bisnis)*, 4(01)
- Saputro, P. T. A., & Andayani, A. (2021). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(2).
- Suardana, I. K., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 2(2), 137-155.
- Sugiyono, P. D. (2016). metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D. In *Alfabeta, cv*.

- Setyowati, I., Paramita, P. D., & Suprijanto, A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate yang terdaftar di BEI Periode 2012-2016). *Journal Of Accounting*, 4(4).
- Suwarti, T., Mindarti, C. S., Widati, L. W., & Nurjanah, A. (2019, July). The Effects of Profitability, Debt Policy and Dividend Policy on Company Value: An empirical study on the manufacturing companies listed on the Indonesia stock exchange in the period of 2014-2016. In *International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018)* (pp. 114-117). Atlantis Press.
- Tengjono, Stella Aurellia, dan Yulius Jogi Christiawan. (2017). Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan dan Dividend Payout Ratio sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Business Accounting Review*, 5.
- Utami, A. P. S., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(10), 5719-5747.
- Wartaningsih, N. P. R., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(3), 950-958.
- Yuniastri, N. P. A., Endiana, I. D. M., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 69-79.
- Yunus, M. H., & Masud, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *CESJ: Center Of Economic Students Journal*, 2(2), 13-20.