

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Food dan Beverages Yang Listing di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2017-2020)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas Dan
Memenuhi Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana**

OLEH MUTIARA

INDAH NPM.

18100082

PRODI. AKUNTANSI



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)
BANDA ACEH**

2022



SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)

BANDA ACEH

LEMBARAN PERSETUJUAN SKRIPSI

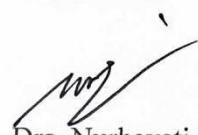
Dengan ini menyatakan bahwa:

Nama : MUTIARA INDAH
NPM : 18100082
Judul Skripsi : PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGES PRIODE 2019 – 2020.

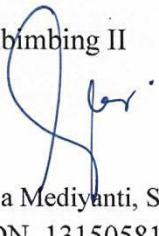
Kami Pembimbing telah menyetujui Skripsi saudara tersebut di atas dan selanjutnya dapat diajukan kepada Panitia Komisi Ujian Komprehensif Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh.

Banda Aceh, 01 Agustus 2022
Menyetujui

Pembimbing I


Dra. Nurhayati, M.Si, Ak,CA
NIDN. 0014106108

Pembimbing II


Sisca Mediyanti, S.E, M.Si
NIDN. 1315058101

Ketua Prodi Akuntansi


Intan Novia Astuti, SE, M.Si
NIDN. 1321119301



SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)

BANDA ACEH

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

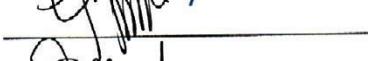
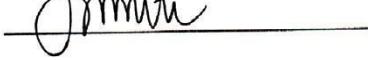
Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang Listed Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020

Mutiara Indah

NPM : 18100082
Prodi : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan Panitia Komisi Ujian Skripsi pada Tanggal 1 Agustus 2022 dinyatakan telah memenuhi syarat untuk disahkan.

Panitia Komisi Ujian

| | | |
|-------------------------------|------------|--|
| Dra. Nurhayati, M.Si, Ak, CA | Ketua |  |
| Sisca Madiyanti, SE, M. Si | Sekretaris |  |
| Eliana, SE, M. Si | Anggota |  |
| Intan Novia Astuti, SE, M. Si | Anggota |  |

Banda Aceh, 01 Agustus 2022
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES)
Banda Aceh
Ketua,



Banta Karollah, SE, MSM
NIDN. 0120056801

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah Swt atas berkat rahmat dan ridha-nyalah sehingga penulis masih diberikan kesehatan, kesempatan, kesabaran terlebih lagi karunia kemauan serta tekad yang dianugerahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan proposal yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020”**. Tak lupa pula penulis panjatkan salam dan taslim atas junjungan nabi besar Muhammad Saw, sebagai suri tauladan untuk menjadi manusia yang cerdas dan berakhlak di dunia ini. Proposal penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana pada jurusan Ekonomi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES)

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan yang terdapat di dalamnya. Penulis hanyalah manusia biasa yang jauh dari kesempurnaan karena sesungguhnya kesempurnaan hanya milik Allah swt. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi penelitian ini.

Dalam kesempatan ini pula penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Banta Karollah, SE, M.S.M selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh, yang telah memberikan

kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan studi di STIES Banda Aceh.

2. Ibu Intan Novia Astuti, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh
3. Ibu Nurhayati, M.SI.Ak.CA selaku Pembimbing Pertama yang telah memberikan bimbingan dan arahan serta saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Ibu Sisca Mediyanti SE.M.SI., selaku pembimbing kedua yang telah banyak memberikan masukan dan saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Kedua orang tua ayahanda Hamdan AR dan ibunda Nurati yang selalu mendoakan, memberi kasih sayang, perhatian dan pengorbanan moral dan material yang tidak terkira dalam penyelesaian perkuliahan di STIES Banda Aceh.
6. Semua teman-teman tercinta yang secara aktif telah memberikan dukungan dan bantuan sehari-hari selama perkuliahan dan bimbingan skripsi di Kampus STIES Banda Aceh.

Akhir kata penulis mengucapkan banyak terimakasih dan kiranya agar skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan penulis khususnya. Semoga mahabbah dan magfirah senantiasa dilimpahkan kepada kita semua. Amin.

Banda Aceh, Februari 2022

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| KATA PENGANTAR | ii |
| DAFTAR ISI..... | iii |
| DAFTAR TABEL | vi |
| DAFTAR GAMBAR..... | vii |
| ABSTRAK..... | viii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Permasalahan | 1 |
| 1.2 Masalah Penelitian | 7 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 9 |
| 1.5 Skop Penelitian..... | 10 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 11 |
| 2.1 Teori Berdasarkan Variabel yang Dibahas..... | 11 |
| 2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) | 11 |
| 2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)..... | 12 |
| 2.2 Nilai Perusahaan..... | 13 |
| 2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan..... | 13 |
| 2.2.2 Indikator Nilai Perusahaan | 14 |
| 2.2.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan | 15 |
| 2.3 Kebijakan Hutang..... | 17 |
| 2.3.1 Pengertian Kebijakan Hutang..... | 17 |
| 2.3.2 Indikator Kebijakan Hutang | 19 |
| 2.3.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang | 21 |
| 2.4 Keputusan Investasi..... | 22 |
| 2.4.1 Pengertian Keputusan Investasi | 22 |
| 2.4.2 Indikator Keputusan Investasi..... | 24 |
| 2.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi | 26 |
| 2.5 Profitabilitas | 28 |
| 2.5.1 Pengertian Profitabilitas | 28 |
| 2.5.2 Indikator Profitabilitas..... | 29 |
| 2.5.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas..... | 31 |
| 2.6 Penelitian Terdahulu | 33 |

| | |
|--|-----------|
| 2.7 Kerangka Konseptual | 35 |
| 2.7.1 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan | 35 |
| 2.7.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan | 36 |
| 2.7.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan..... | 36 |
| 2.8 Hipotesis Penelitian..... | 37 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 39 |
| 3.1 Populasi dan Sampel | 39 |
| 3.1.1 Populasi | 39 |
| 3.1.2 Sampel..... | 40 |
| 3.2 Metode Penarikan Sampel..... | 40 |
| 3.3 Metode Pengumpulan Data | 42 |
| 3.4 Operasional Variabel..... | 43 |
| 3.5 Metode Analisa Data..... | 45 |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif..... | 46 |
| 3.5.2 Uji Asumsi Klasik | 46 |
| 3.5.2.1 Uji Normalitas | 47 |
| 3.5.2.2 Uji Multikolinieritas | 47 |
| 3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas | 48 |
| 3.5.2.4 Uji Autokorelasi | 49 |
| 3.5.3 Pengujian Hipotesis..... | 49 |
| 3.5.3.1 Analisa Regresi Linear Berganda | 49 |
| 3.5.3.2 Uji Parsial (T) | 50 |
| 3.5.3.3 Uji Simultan (F)..... | 51 |
| 3.5.3.4 Uji Koefisien Determinan (R^2)..... | 52 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 53 |
| 4.1 Hasil Penelitian | 53 |
| 4.1.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... | 53 |
| 4.2 Uji Asumsi Klasik | 54 |
| 4.2.1 Uji Normalitas..... | 54 |
| 4.2.2 Uji Heteroskedastisitas..... | 55 |
| 4.2.3 Uji autokolerasi..... | 56 |
| 4.2.4 Uji Multikolinieritas..... | 57 |
| 4.3 Pengujian Hipotesis | 58 |
| 4.3.1 Hasil pengujian Regresi Linear Berganda | 58 |

| | |
|--|-----------|
| 4.3.2 Uji Parsial (Uji t)..... | 59 |
| 4.3.3 Uji Simultan (Uji F) | 60 |
| 4.3.4 Uji Determinan (R2) | 61 |
| 4.4 Pembahasan..... | 61 |
| 4.4.1 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan | 62 |
| 4.4.2 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan | 63 |
| 4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan | 63 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 65 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 65 |
| 5.2 Saran..... | 65 |
| DAFTAR PUSTAKA | 67 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel II.1 Penelitian Terdahulu..... | 33 |
| Tabel III.1 Daftar Perusahaan <i>Food And Beverages</i> Di Bei 2017-2020..... | 39 |
| Tabel III.2 Kriteria Pengambilan Sampel | 41 |
| Tabel III.3 Perusahaan Yang Menjadi Sampel | 42 |
| Tabel III.4 Definisi Operasional Variabel..... | 44 |
| Tabel IV.1 Tabel Analisis Statistik | 53 |
| Tabel IV.2 Uji Kolmogrov-Smirnov..... | 55 |
| Tabel IV.4 Uji Autokolerasi..... | 56 |
| Tabel IV.5 Uji Multikolonieritas..... | 57 |
| Tabel IV.6 Uji Regresi Linear Berganda | 58 |
| Tabel IV.7 Uji Parsial (Uji T) | 59 |
| Tabel IV.8 Uji Simultan (Uji F) | 60 |
| Tabel IV.9 Uji Koefisien Determinan (R2)..... | 61 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar I.1 Data Nilai Perusahaan Sub <i>Sektor Food And Beverages</i> Di Bei 2017-2020 | 4 |
| Gambar III.2 Gambar Kerangka Konseptual | 35 |
| Gambar IV.1 Uji Hetereskodestisitas..... | 56 |

SURAT PERNYATAAN

N a m a : MutiaraIndah
N P M : 18100082
Jurusan/Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Sub Sektor *Food and Beverages* yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau jiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain.
2. Dalam skripsi ini tidak dapat terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar rujukan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah saya peroleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di STIES Banda Aceh.

Demikian Surat Pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banda Aceh, 1 Agustus 2022

Yang Menyatakan,



Mutiara Indah

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020

Nama : Mutiara Indah
NPM : 18100082
Pembimbing I : Dra. Nurhayati, M.Si, AK, CA
Pembimbing II : Sisca Mediyanti SE, M.Si

Nilai Perusahaan yang tinggi merupakan salah satu tujuan dari perusahaan. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor mengenai tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan dalam penelitian ini di proksikan dengan *Price Book Value* (PBV). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas baik secara simultan maupun parsial terhadap nilai perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Populasi sebanyak 31 perusahaan, teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dengan beberapa kriteria yang telah ditentukan maka data sampel yang diperoleh 16 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan yaitu SPSS versi 22 dengan teknik analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik, Regresi Linier Berganda dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, profitabilitas dan nilai perusahaan.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Permasalahan

Dunia usaha merupakan pemegang peranan penting bagi pembangunan, baik pembangunan oleh pemerintah melalui BUMN maupun oleh pihak swasta. Indonesia sendiri adalah salah satu Negara yang persaingan bisnisnya sangat pesat. Dalam situasi persaingan global, perusahaan di Indonesia melakukan kegiatan ekonomi tanpa batas Negara. Semakin bertambahnya jumlah perusahaan baru dari hari ke hari membuat persaingan dunia bisnis di Indonesia menjadi ketat. Mulai dari perusahaan yang bergerak di bidang jasa, manufaktur, maupun dangang saling bersaing untuk dapat bertahan dan menjadi yang terbaik (Ukhriyawati, 2018)

Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham (Indrarini 2019:2).

Nilai perusahaan sangatlah penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Menurut Abdillah (2012), jadi semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi kemakmuran yang akan diperoleh oleh pemilik saham, semakin tinggi harga sahamnya maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Nilai perusahaan memiliki posisi yang sangat penting bagi perusahaan karena dengan peningkatan nilai perusahaan akan diikuti dengan peningkatan

harga saham yang mencerminkan peningkatan kemakmuran pemegang saham. Bagi seorang menejer, nilai perusahaan merupakan tolak ukur atas prestasi kerja yang telah dicapainya. Peningkatan nilai perusahaan menunjukan peningkatan kinerja perusahaan. Secara tidak langsung hal tersebut dipandang sebagai suatu kemampuan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan perusahaan. Bagi investor, peningkatan nilai perusahaan akan membuat investor tersebut tertarik untuk berinvestasi di perusahaan (Indrani, 2019:3)

Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun pada prospek perusahaan di masa depan. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pada pemegang saham secara maksimal apabila harga saham perusahaan menigkat, untuk mencapai nilai perusahaan yang tinggi pada umumnya pemodal menyerahkan pengelolaannya kepada para profesional (Kustini, 2013). Indikator nilai perusahaan adalah, *Price to Book Value* (PBV), *Price Earning Ratio* (PER), *Earning Per Share* (EPS).

Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan metode *Price Book Value* (PBV), menurut Dani (2015) *Price Book Value* (PBV) adalah perbandingan antara harga saham dan nilai buku (Book Value) yang diberikan pasar keuangan untuk mengukur nilai perusahaan. Nilai *Price to Book Value* (PBV) yang tinggi akan membuat pasar percaya pada kinerja dan prospek perusahaan.

Nilai perusahaan yang dibentuk melalui indikator pasar saham, sangat dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor internal dari perusahaan tersebut, dimana faktor-faktor ini digunakan oleh calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam usahanya meningkatnya nilai perusahaan.

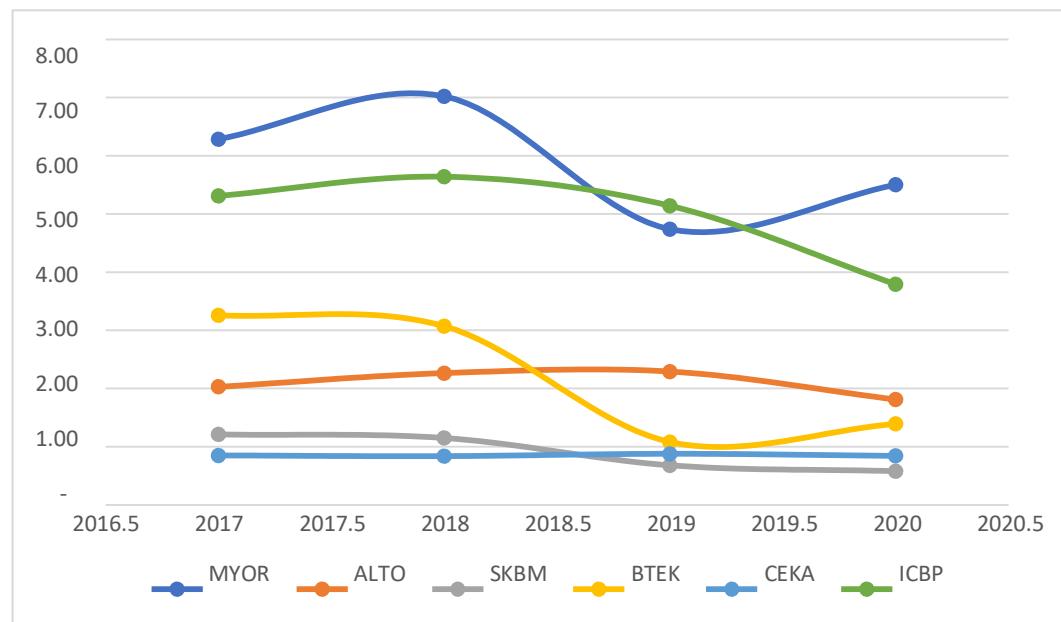
Salah satu faktor nilai perusahaan adalah Kebijakan Hutang. Kebijakan hutang menurut Yanti (2012:169) merupakan hutang untuk mendapatkan pendanaan yang membutuhkan pembayaran di masa depan dalam bentuk uang, jasa, atau aset lainnya. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh perusahaan menggunakan hutang sebagai sumber pendanaannya, Penggunaan hutang bagi perusahaan memiliki pengaruh yang sensitif terhadap tinggi dan rendahnya nilai perusahaan. Kebijakan hutang dapat diukur dengan *Debt To Equity Ratio (DER)* (Abdillah, 2012).

Keputusan investasi menurut (Sutrisno, 2012:5) adalah bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana dalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan dimasa yang akan datang. Keputusan investasi merupakan faktor yang sangat penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana jika semakin tinggi keputusan investasi yang ditetapkan oleh perusahaan maka semakin tinggi kesempatan perusahaan dalam memperoleh return atau tingkat pengembalian yang besar. Keputusan Investasi dapat diukur dengan *Price Earning Ratio (PER)* (Abdillah, 2012)

Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan (Kasmir, 2018). Profitabilitas menunjukan efektifitas perusahaan dalam menghasilkan tingkat keuntungan dengan serangkaian pengelolaan asset yang dimiliki perusahaan sehingga profitabilitas mampu untuk mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan mengenai prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Profitabilitas diukur dengan *Return On Equity Ratio (ROE)* merupakan rasio laba bersih terhadap ekuitas saham biasa, yang mengukur tingkat pengembalian atas investasi dari pemegang saham biasa.

Perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipilih sebagai objek penelitian. Sektor makanan dan minuman merupakan peluang bisnis yang memiliki prospek cerah di Indonesia karena memiliki jumlah penduduk yang besar dengan kebutuhan yang sangat besar pula, serta daya beli yang tinggi. Industri makanan dan minuman nasional memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Oleh karena itu, kementerian perindustrian terus mendorong pengembangan industri makanan dan minuman nasional (Kemenperin, 2016). Kementerian perindustrian mencatat, kinerja industri makanan dan minuman selama periode 2015-2019 rata-rata tumbuh 8,16% atau diatas rata-rata pertumbuhan industri pengelolaan nonmigas sebesar 4,69% (www.kemenperin.go.id).

Berikut perkembangan nilai perusahaan sub sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) peride 2017-2020



GAMBAR I.1 DATA NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* DI BEI 2017-2020

Berdasarkan gambar I.1 Hasil perhitungan nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* periode 2017-2020, nilai perusahaan sub sektor *food and beverage* berfluktuasi dari waktu ke waktu. Adanya beberapa perusahaan yang mengalami kenaikan dan penurunan secara signifikan pada nilai perusahaan. Nilai Perusahaan terlihat pada grafik diatas bahwasanya rata-rata tiap perusahaan mengalami penurunan nilai perusahaannya pada tahun 2019 dan 2020 dikarenakan adanya pandemi Covid-19. Tak banyak industri yang mampu bertahan di tengah pandemi Covid-19, krisis kesehatan dan perlambatan ekonomi telah menyebabkan sejumlah industri terpuruk.

Salah satu yang masih bertahan adalah industri makanan dan minuman, industri makanan dan minuman merupakan sektor yang paling banyak menyerap tenaga kerja sepanjang pandemi Corona. Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS), proporsi tenaga kerja di industri makanan dan minuman mencapai 3,75% pada tahun 2020. Proporsi tersebut meningkat 0,01 poin persen jika dibandingkan pada tahun 2019 yang sebesar 3,74%. Hal tersebut menandakan bahwa industri makanan dan minuman masih ekspansif, meski ada pandemi corona.

Ada beberapa perusahaan yang mengalami kerugian secara berturut-turut sehingga berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti CEKA, nilai perusahaan CEKA memiliki angka dibawah 1,00 yaitu 0,85 di tahun 2017 dan 0,84 di tahun 2020. Nilai perusahaan SKBM juga menurun di tahun 2019-2020 dari 2,21 nilai perusahaan di tahun 2017 menurun hingga 0,58 di tahun 2020 yang disebabkan oleh turunnya harga saham perusahaan tersebut.

Namun ada juga beberapa perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang berfluktuasi dari waktu ke waktu seperti MYOR yang mengalami penurunan

nilai perusahaan hingga 4,74 dikarenakan menurunnya profit perusahaan di tahun 2019-2020, begitu juga dengan perusahaan ICBP, ALTO dan BTEK yang berfluktuasi dari tahun 2017-2020 dikarenakan turunnya harga saham dan profit perusahaan dikarenakan Covid-19

Nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham memiliki artian bahwa semakin tinggi harga saham perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan, nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham yang akan menginvestasikan modalnya pada perusahaan tersebut (Ariyanto,2017).

Apabila dilihat dari nilai perusahaan yang menjadi contoh pada Gambar I.1 di atas dari periode 2017-2020 mengalami pergerakan pada nilai perusahaan. Pergerakan terjadi pada nilai perusahaan berbeda-beda tiap perusahaan dapat menimbulkan masalah, sedangkan yang diharapkan nilai perusahaan seharusnya mengalami peningkatan dari waktu ke waktu (Ariyanto, 2017). Kondisi perusahaan inilah yang menjadikan nilai perusahaan sebagai objek yang menarik untuk diteliti lebih lanjut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian ulang tentang nilai perusahaan yaitu kebijakan hutang, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Penelitian telah banyak dilakukan terhadap variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya beberapa penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya dan memberikan hasil penelitian yang berbeda-beda. Penelitian Putri dkk (2016), kebijakan hutang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan hutang secara persial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan

penelitian Andianto (2013) serta penelitian Malia (2018), menunjukan variabel kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Putri dkk (2016) serta penelitian Haryadi (2016) dan Abdillah (2013) menunjukan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Ukhriyawati (2018) menunjukan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Malia (2018) menunjukan bahwa variabel Profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan secara simulatan Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Haryadi (2016) dan Abdillah (2013) menunjukan bahwa profitabilitas *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten terjadi dari beberapa hasil penelitian terdahulu pada variabel kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang di atas, maka judul dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Prusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Listing di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020)”**

1.2 Masalah Penelitian

Berdasarkan hasil dari latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020?
2. Apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020?
3. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ditemukan diatas, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020

3. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penulis sangat berharap dari penelitian yang dilakukan dapat berguna bagi dunia akuntansi khususnya dan disiplin ilmu lain pada umumnya, serta sebagai sumbangan pemikiran yang diharapkan akan memperkaya ilmu pengetahuan dan juga untuk menambah referensi yang dapat memberikan informasi bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut dan dapat menjadi pendukung teori tentang kebijakan hutang, keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktisi

a. Bagi masyarakat

Mampu menambah pemahaman dan tambahan wawasan tentang tanggungjawab sebuah perusahaan terhadap lingkungan sekitarnya sebagai bagian dari umpan balik terhadap dampak negative kegiatan perusahaan itu sendiri yang juga sudah diatur dalam peraturan pemerintah dan undang-undang. Menjadi ilmu baru untuk dipelajari sebagai bentuk kepedulian dalam belajar bagaimana tindak seorang manajemen dalam mengelola perusahaan

b. Bagi perusahaan

Dapat menjadi pengambil kebijakan dalam pengukuran nilai perusahaan. Mampu mengubah pemikiran manajemen perusahaan bahwa mengubah informasi keuangan bukan solusi yang tepat untuk menarik minat para investor dan juga sebenarnya hal itu tidak memiliki dampak positif bagi perusahaan itu sendiri.

c. Bagi Perguruan Tinggi

Bagi akademisi penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Dapat mem memberikan referensi kepada peneliti berikutnya terhadap masalah yang sama
2. Dapat mengembangkan dan menerapkan ilmu pengetahuan sampai sejauhmana teori-teori yang sudah ditetapkan sehingga hal-hal yang masih dirasa kurang dapat diperbaiki.

1.5 Skop Penelitian

Penelitian ini memperoleh data yang diambil dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) sektor perusahaan manufaktur dengan sub *sektor food and beverages* pada tahun 2017-2020. Fokus utama objek dalam penelitian ini adalah data-data yang berhubungan dengan pengaruh kebijakan hutang, keputusan investasi, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah & Andianto. (2013). *Analisa Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2009-2012*. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro. <http://eprints.dinus.ac.id/8743/>. Diakses tanggal 08 februari 2022.
- Abdillah, F. (2013). *Hubungan Kohesivitas Kelompok dengan Intensi Turnover pada Karyawan*. Journal Of Social and Industrial Psychologi.
- Ayuningsih, Dwi, (2020), *Pengaruh Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan dan Price Earning Ratio Terhadap Nilai Perusahaan*, <http://elibrary.unikom.ac.id> diakses tanggal 23 Desember 2021.
- Brigham dan Houston. (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta
- Bursa Efek Indonesia, *saham Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, dalam (www.idx.co.id) di akses sabtu 18 januari 2022.
- Bursa Efek Indonesia, *Laporan Keuangan Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, dalam (www.idnfinancials.com) diakses 05 februari 2022.
- Daftar Saham perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dalam www.finance.yahoo.com.
- Dani, Tohir, (2015), *Program Bimbingan Pribadi Sosial Untuk Peningkatan Kepercayaan Diri Siswa*, Universitas Pendidikan Indonesia, Jawa Barat.
- Data Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dalam (<https://www.sahamok.com>) di akses 25 Desember 2021.
- Damayanti, Deni. (2013). *Panduan Lengkap Menyusun Proposal, Skripsi, Disertasi*. Alaska,Yogyakarta.
- Fatchu, C.U & Malia R, *Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal BENING, Vol.5, No.1, Tahun 2018 ISSN: 2252-52672.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IMB SPSS 25*. Badan Penerbitan Universitas Diponegoro: Semarang.

- Ghozali, Imam. (2012), *Applikasi Analisa Multivariate Dengan Program IMB SPSS 20*, Badan Penerbitan Universitas Diponegoro, Semarang.
- Haryandi, Entis. (2016), *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Profitabilitas dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi.
- Hery. (2015). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi Dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep Dan Analisis*. Jakarta: Grasindo.
- Industri Manufaktur di Indonesia, Sub Sektor Makanan dan Minuman, dalam (www.kemenperin.go.id).
- Ika Saati Ferina, Hj Rina Tjandrakirana, Ilham Ismail, *Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Akuntanika, No.1, Vol. 2, Juli-Desember 2015.
- Indrarini, Silvia. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (*Good Governance dan Kebijakan Perusahaan*). Surabaya: Scopindo.
- Kasmir, (2008), *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2012). *Analisa Laporan Keuangan*, cetakan kedua, Alfabeta, Bandung.
- Kasmir. (2016). *Manajemen Sumber Daya Manusia* (Teori dan Praktik). Depok: PT Rajagrafindo Persada
- Kasmir. (2018), *Analisa Laporan Keuangan*, Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Kustini, Indah Adi. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012*.
- Mahadewi, dan Krisnadewi. (2017), *Pengaruh Kualitas Audit, Komite Audit, Kepemilikan Instutisional, dan Proporsi Dewan Komisaris Independen Pada Manajemen Laba*. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 18. ISSN: 2301-8556. 1, hal 443-470.
- Mardiyati Umi, Gatot, M. Abrar. (2015), Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI), Vol 6, No. 1

Nasution, Muhammad Syafril, *Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, Journal Of Islamic Accounting Research, No. 1, Vol. 2, P-ISSN: 2721-5474.

P.J. Pertiwi., P. Tommy., J.R. Tumiwa, *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulangi Manado, ISSN 2303-1174.

Pirmatua Sirait. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*, Ekuilibria, Yogyakarta.

Sugiyono. (2012), *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta

Sugiyono. (2017), *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta,CV <https://massugiyantojambi.wordpress.com/2011/04/15/teori-motivasi/>.

Sugiyono. (2018), *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta

Suliyanto. (2011), *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. Yogyakartga: Penerbit Andi Offset. Yogyakarta.

Sutrisno. (2012), *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonesia

Yohana, Andi Intan. Bp, Nawang Kalbuana, Catra Indra Cahyadi. (2021), *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*, Jurnal Riset Akuntansi Politala, Vol. 4 No. 2, pp.58-66, P-ISSN: 2715-4610, Fakultas Ekonomo dan Bisnis. diakses dalam <http://jra.politala.ac.id/index.php/JRA/index>.

