PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DALAM SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar

Sarjana Pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Buddhi Dharma Tangerang

Jenjang Pendidikan Strata 1

OLEH :

MELIANA

20200100086

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA TANGERANG

2024

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DALAM SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022

SKRIPSI

OLEH :

MELIANA

20200100086

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

KONSENTRASI AKUNTANSI KEUANGAN DAN PERPAJAKAN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA TANGERANG

2024

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA

TANGERANG

LEMBAR PERSETUJUAN USULAN SKRIPSI

Nama Mahasiswa	:	Meliana
NIM	:	20200100086
Konsentrasi	:	Akuntansi Keuangan dan Perpajakan
Program Studi	:	Akuntansi
Fakultas	:	Bisnis
Judul Skripsi	:	Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022

Usulan skripsi ini telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dalam pembuatan Skripsi.

Tangerang, 25 September 2023

Menyetujui,	Mengetahui,
Pembimbing,	Ketua Program Studi,
Susanto Wibowo, S.E., M.Akt	**Susanto Wibowo, S.E., M.Akt**
NIDN : 0401016810	NIDN : 0401016810

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA

TANGERANG

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022

Disusun oleh,

Nama Mahasiswa : Meliana

NIM : 20200100086

Konsentrasi : Akuntansi Keuangan dan Perpajakan

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Bisnis

Skripsi ini kami setujui untuk dipertahankan di depan Tim Penguji Universitas Buddhi Dharma sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar **Sarjana Akuntansi (S.Ak.).**

Tangerang, 17 Januari 2024

Menyetujui,

Pembimbing,

Susanto Wibowo, S.E., M.Akt
NIDN : 0401016810

Mengetahui,

Ketua Program Studi,

Susanto Wibowo, S.E., M.Akt
NIDN : 0401016810

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA

TANGERANG

REKOMENDASI KELAYAKAN MENGIKUTI SIDANG SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama	:	Susanto Wibowo, S.E., M.Akt
Kedudukan	:	Pembimbing

Menyatakan bahwa,

Nama Mahasiswa	:	Meliana
NIM	:	20200100086
Konsentrasi	:	Akuntansi Keuangan dan Perpajakan
Program Studi	:	Akuntansi
Fakultas	:	Bisnis
Judul Skripsi	:	Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022

Telah layak untuk mengikuti sidang skripsi.

Tangerang, 17 Januari 2024

Menyetujui,	Mengetahui,
Pembimbing,	Ketua Program Studi,
Susanto Wibowo, S.E., M.Akt	**Susanto Wibowo, S.E., M.Akt**
NIDN : 0401016810	NIDN : 0401016810

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA

TANGERANG

LEMBAR PENGESAHAN

Nama Mahasiswa	:	Meliana
NIM	:	20200100086
Konsentrasi	:	Akuntansi Keuangan & Perpajakan
Program Studi	:	Akuntansi
Fakultas	:	Bisnis
Judul Skripsi	:	Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

Telah dipertahankan dan dinyatakan **LULUS** pada Yudisium dalam Predikat "**DENGAN PUJIAN**" oleh Tim Penguji pada hari Rabu, tanggal 28 Februari 2024.

Nama Penguji			**Tanda Tangan**
Ketua Penguji	:	**Etty Herijawati, S.E., M.M.** NIDN : 0416047001	
Penguji I	:	**Sabam Simbolon, S.E., M.M.** NIDN : 0407025901	
Penguji II	:	**Rina Aprilyanti, S.E., M.Akt.** NIDN : 0408048601	

Dekan Fakultas Bisnis,

Rr. Dian Anggraeni, S.E., M.Si.
NIDN : 0427047303

SURAT PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis, skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana di Universitas Buddhi Dharma ataupun di Universitas lain.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan original. Penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dosen pembimbing.
3. Dalam karya tulis tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis dengan jelas dan dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dan dicantmkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
4. Karya tulis, skripsi ini tidak terdapat (kebohongan) pemalsuan, seperti: buku, artikel, jurnal, data sekunder, data responden, data kuesioner, pengolahan data, dan pemalsuan tanda tangan dosen atau Ketua Program Studi atau Pembantu Ketua Bidang Akademik atau Rektor Universitas Buddhi Dharma yang dibuktikan dengan keasliannya.
5. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah saya peroleh karena karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Perguruan Tinggi.

Tangerang, 12 Februari 2024

Yang membuat pernyataan,

Meliana

NIM: 20200100086

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA
TANGERANG

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Dibuat oleh,

NIM	: 20200100086
Nama	: Meliana
Jenjang Studi	: Strata 1 (S1)
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Akuntansi Keuangan dan Perpajakan

Dengan ini menyetujui untuk memberikan ijin kepada pihak Universitas Buddhi Dharma, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right)* atas karya ilmiah kami yang berjudul " Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Sub Sektor *Food And Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022", beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini pihak Universitas Buddhi Dharma berhak menyimpan, mengalih media atau formatkan, mengelola dalam pangkalan data (*database),* mendistribusikannya dan menampilkan atau mempublikasikannya di *internet* atau media lain untu kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan Universitas Buddhi Dharma, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 15 Maret 2024
Penulis

(Meliana)

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DALAM SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Variabel independent yang digunakan adalah struktur modal diproksikan DER, kepemilikan manajerial yang diproksikan KM, dan kebijakan dividen yang diproksikan DPR, dan Keputusan investasi yang diproksikan PER. Variabel dependen yang digunakan adalah nilai perusahaan yang diproksikan *Price to Book Value* (PBV).

Populasi penelitian ini menggunakan 84 perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2022. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga memperoleh sampel sebanyak 9 perusahaan Makanan dan Minuman. Metode analisis data menggunakan regresi linier berganda, dan untuk pengolahan data menggunakan SPPS versi 25.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, Keputusan investasi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan Keputusan investasi secara Bersama- sama memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

kata kunci : Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi

THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, MANAGERIAL OWNERSHIP, DIVIDEND POLICY, AND INVESTMENT DECISIONS ON THE VALUE OF MANUFACTURING COMPANIES IN THE FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2018-2022

ABSTRACT

This study aims to determine the influence of capital structure, managerial ownership, dividend policy, and investment decisions on company value. The independent variables used are the capital structure proxied by DER, managerial ownership proxied by KM, and dividend policy proxied by DPR, and investment decision proxied by PER. The dependent variable used is the value of the company which is proxied Price to Book Value (PBV).

The population of this study used 84 Food and Beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2018-2022. Sample determination in this study used purposive sampling method, so as to obtain samples as many as 9 Food and Beverage companies. The data analysis method uses multiple linear regression, and for data processing uses SPPS version 25.

The results of this study show that capital structure has an influence on company value, managerial ownership has an influence on company value, dividend policy has no influence on company value, investment decisions have no influence on company value, and capital structure, managerial ownership, dividend policy, and investment decisions together have an influence on company value.

Keywords : Company Value, Capital Structure, Managerial Ownership, Dividend Policy, Investment Decision

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas semua berkat, rahmat dan karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Dalam penyusunan skripsi ini, dengan judul **"Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Sub Sektor *Food and Beverage* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022"** penulis telah menerima banyak bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan yang baik ini, penulis ingin memberi ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Limajatini, S.E., M.M., BKP. selaku Rektor Universitas Buddhi Dharma Tangerang.
2. Ibu Rr. Dian Anggraeni, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Buddhi Dharma Tangerang.
3. Bapak Susanto Wibowo, S.E., M.Akt selaku Ketua Program Studi Akuntansi (S1).
4. Bapak Susanto Wibowo, S.E., M.Akt selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Segenap Dosen dan Staf pengajar Universitas Buddhi Dharma yang telah memberikan ilmu dan membimbing selama ini di Universitas Buddhi Dharma.
6. Kepada Orang Tua, Terutama Papa karena telah membiayai kuliah penulis, dan selalu memberikan dukungan agar penulis dapat menyelesaikan gelar sarjana, kepada Mama karena mau antar jemput penulis selama kuliah, dan selalu memberikan semangat kepada penulis. Terimakasih doa dan dukungan selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
7. Kepada Ghofur Niko Andrean selaku suami penulis yang selalu memberikan saran, dukungan, dan segala hal yang selama ini penulis butuhkan.

8. Anak terkasih penulis Qisya Gotami Novita Kasih yang selaku memberikan semangat kepada penulis dengan tawa dan senyumannya.
9. Kepada saudara perempuan penulis Meliani, dan saudara laki- laki penulis Leo Julius dan Leo Febrius karena telah memberikan semangat dan doa kepada penulis.
10. Kepada Wiriya Jaya selaku pacar adik penulis yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis.
11. Kepada sahabat terbaik penulis yaitu Silvi, Tarissa, dan Natalia Wijaya yang telah memberikan duungan kepada penulis dan membantu penulis menyelesaikan skripsi
12. Untuk semua teman- teman yang mendukung dalam proses pembuatan skripsi. Terimakasih untuk setiap doa dan semangat yang telah diberikan.

Penulis menyadari skripsi ini masih banyak sekali kekurangan. Untuk itu penulis menerima setiap kritik dan saran yang dapat membangun. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Tangerang, 12 Februari 2024

Penulis,

Meliana

20200100086

DAFTAR ISI

HALAMAN

JUDUL LUAR

JUDUL DALAM

LEMBAR PERSETUJUAN USULAN SKRIPSI

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

LEMBAR KELAYAKAN MENGIKUTI SIDANG

LEMBAR PENGESAHAN

SURAT PERNYATAAN

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR iii

DAFTAR ISI v

DAFTAR TABEL ix

DAFTAR GAMBAR x

DAFTAR LAMPIRAN xi

BAB I PENDAHULUAN 1

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Identifikasi Masalah 4

C. Rumusan Masalah 4

D. Tujuan Penelitian 5

E. Manfaat Penelitian 6

F. Sistematika Penulisan Skripsi 7

BAB II LANDASAN TEORI 9

A. Gambaran Umum Teori 9

a. Struktur Modal 10

b. Kepemilikan Manajerial 11

c. Kebijakan Dividen 13

d. Keputusan Investasi 14

e. Nilai Perusahaan 15

B. Hasil Penelitian Terdahulu 17

C. Kerangka Pemikiran 34

D. Perumusan Hipotesis 35

1. Pengaruh Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan 35

2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan 35

3. Pengaruh Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan 36

4. Pengaruh keputusan investasi dengan Nilai Perusahaan 36

5. Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan dividen, dan Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan 37

BAB III METODE PENELITIAN 39

A. Jenis Penelitian 39

B. Objek Penelitian 39

C. Jenis dan Sumber Data 40

D. Populasi dan Sampel 40

1. Populasi 40

2. Sampel 41

E. Teknik Pengumpulan Data 43

F. Operasional Variabel Penelitian 44
a. Variabel Independen..... 44
b. Variable Dependen 46
G. Teknik Analisis Data 47
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif 47
2. Uji Asusmsi Klasik..... 47
3. Analisi Regresi Linear Berganda 50
4. Uji Hipotesis 51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... 55
A. Deskripsi Data Hasil Penelitian 55
a. Struktur Modal (DER) 56
b. Kepemilikan Manajerial (KM)..... 57
c. Kebijakan Dividen (DPR)..... 58
d. Keputusan Investasi (PER) 60
e. Nilai Perusahaan (PBV) 61
B. Analisis Hasil Penelitian 63
C. Pengujian Hipotesis..... 72
D. Pembahasan Hasil Penelitian..... 80
1. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan 80
2. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan..... 81
3. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan 83
4. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan 84
5. Pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, keputusan investasi terhadap nilai perusahaan..... 86

BAB V PENUTUP 87

A. Kesimpulan 87

B. Saran..... 88

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

SURAT KETERANGAN RISET

LAMPIRAN- LAMPIRAN

UNIVERSITAS BUDDHI DHARMA
UBD

DAFTAR TABEL

Tabel II. 1 : Penelitian Terdahulu 17

Tabel III. 1: Jumlah Data Sampel 42

Tabel III. 2: Daftar Sampel 43

Tabel IV. 1: Struktur Modal (DER) 56

Tabel IV. 2: Kepemilikan Manajerial (KM) 58

Tabel IV. 3: Kebijakan Dividen (DPR) 59

Tabel IV. 4: Keputusan Invetasi (PER) 60

Tabel IV. 5: Nlai Perusahaan (PBV) 62

Tabel IV. 6: HASIL UJI DESKRIPTIF 63

Tabel IV. 7: Uji Kolmogorov- Smirnov 67

Tabel IV. 8: Hasil Uji Multikolinieritas 68

Tabel IV. 9: Hasil Uji Autokorelasi Dengan Metode Durbin Witson 71

Tabel IV. 10: Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda 73

Tabel IV. 11: Hasil Uji Parsial T 76

Tabel IV. 12: Hasil Uji Simultan F 78

Tabel IV. 13: Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) 79

DAFTAR GAMBAR

Gambar II. 1 : Kerangka Berfikir Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan 34

Gambar IV. 1 : Hasil Uji Normalitas 67

Gambar IV. 2 : Hasil Uji Heteroskedastisitas 70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 2 : Tabulasi Data Keseluruhan

Lampiran 3 : Perhitungan Struktur Modal

Lampiran 4 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial

Lampiran 5 : Perhitungan Kebijakan Dividen

Lampiran 6 : Perhitungan Keputusan Investasi

Lampiran 7 : Perhitungan Nilai Perusahaan

Lampiran 8 : Hasil *Output* SPPS Versi 25

Lampiran 9 : Laporan Keuangan Sampel

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaaan *food and beverage* adalah perusahaan industri yang bergerak di bidang produk makanan dan minuman. Perkembangan serta persaingan dalam dunia industri saat ini berkembang begitu luas. Hal ini dapat dipastikan dari jumlah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), dimana setiap periode keperiode jumlah daftar perusahaan semakin bertambah. Pemilihan saham sektor industri *food and beverage* merupakan saham yang paling tahan dalam setiap kondisi, dibandingkan dengan sektor lainnya. Ditengah persaingan yang sangat pesat ini merupakan tuntutan untuk perusahaan dapat bertahan dan melangsungkan usahanya, sehingga tujuan perusahaan tidak hanya untuk mendapatkan laba.

Fenomena yang terjadi pada vibizmdia.com- Dari segi pasar, pengeluaran penduduk Indonesia hampir 50% untuk makanan dan minuman, dan pangan olahan menyumbangkan sekitar 35%, jadi ini potensi pasar yang cukup besar, apalagi pada saat Indonesia emas, 2045, GDP Perkapita kita akan menjadi USD 23.199 dengan penduduk sekitar 319 juta orang. Industri makanan dan minuman juga memiliki potensi yang besar karena output yang besar sebagai kontribusi untuk PDB. Industri ini merupakan andalan bagi Indonesia dibandingkan industri lainnya. Industri makanan dan minuman Indonesia memiliki brand ternama di dunia seperti Indomie. Industri memiliki

dampak yang besar pada peningkatan jumlah tenaga kerja di Indonesia. Konsumsi rumah tangga untuk makanan akan meningkat karena merupakan kebutuhan pokok. Industri pengolahan makanan membutuhkan efisiensi yang dihasilkan dari *economic of scales* dari pasar Indonesia yang besar dengan daya beli yang memadai. Industri makanan akan memiliki kemampuan dalam mengembangkan produk sendiri dan tidak menjadi perusahaan yang hanya mengolah produk dengan merek dari luar negeri.

Struktur modal adalah proporsi perbandingan yang dilakukan oleh perusahaan dengan menggambarkan dan menentukan biaya modal yang menjadi kebutuhan perusahaan, dengan cara menggunakan utang, ekuitas, dan penerbitan saham. Penggunaan utang yang terlalu tinggi mengakibatkan resiko gagal bayar, sehingga dapat menyebabkan nilai perusahaan menurun. Nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya. Nilai perusahaaan dapat memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham apabila harga saham meningkat.

Semakin tinggi tingkat kepemilikan saham melalui kepemilikan manajemen, maka semakin banyak manajemen yang terlibat dalam pengambilan keputusan sebagai pemegang saham perusahaan dan merasa bertanggung jawab atas keputusan yang diambil sehingga meningkatkan motivasi untuk meningkatkan kinerjanya. Peningkatan kinerja manajemen akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Kebijakan dividen dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan. Kebijakan pembayaran dividen harus ditentukan oleh perusahaan. Dengan membeli saham, investor mempertimbangkan dividen yang baik sehingga meningkatkan nilai perusahaan.

Keputusan investasi merupakan faktor yang penting dalam fungsi keuangan perusahaan, Dimana semakin tinggi keputusan investasi maka kesempatan perusahaan untuk memperoleh *return* atau Tingkat pembembalian akan semakin tinggi. Keputusan investasi mengarah kepada pembebanan solusi terhadap permasalahan akan besarnya investasi yang akan dilakukan.

Nilai perusahaan mencerminkan kemampuan manajemen untuk mengelola kekayaan, serta menyesejahterakan kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaaan dapat memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham apabila harga saham meningkat. Semakin banyak saham yang dimiliki manajer melalui kepemilikan manajerial maka semakin besar motivasi kinerja mereka, hal ini dikarenakan sebagai pemegang saham perusahaan, manajer terlibat dalam pengambilan keputusan dan merasa bertanggung jawab atas keputusan yang diambil, sehingga meningkatkan kinerja tim manajemen yang pada akhirnya mempengaruhi nilai perusahaan.

Berdasarkan gambaran dan uraian kasus diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul.

"Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Sub Sektor *Food and Beverage* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022"

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang dipaparkan diatas, maka permasalahan yang dapat diteliti diidentifikasikan sebagai berikut :

1. Tujuan utama perusahaan tidak hanya mencari laba, melainkan untuk memaksimalkan kinerja perusahaan dan meningkatkan kemakmuran stakeholder.
2. Penggunaan utang yang terlalu tinggi menyebabkan nilai perusahaan dan harga saham menurun
3. Penggunaan utang yang tinggi akan memberikan manfaat berupa penghematan pembayaran pajak.

C. Rumusan Masalah

Berdasakan pada latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018- 2022?

2. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018- 2022?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018- 2022?
4. Bagaimana pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018- 2022?
5. Bagaimana pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan keputusan investasi dapat Bersama- sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 -2022?

D. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

5. Untuk mengetahui seberapa pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

E. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak yang bersangkutan. Baik manfaat teoritis maupun manfaat praktis.

1. Manfaat Teoritis

a. Segi akademik

Hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti maupun mahasiswa lain dalam penembangan teori yang bersangkutan dengan pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan sehingga dapat digunakan dimasa akan dating.

b. Segi Praktis

1. Hasil penelitian dapat memberikan pemahaman dan informasi bagi perusahaan untuk mengetahui tentang pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.
2. Hasil penelitian dapat digunakan untuk para investor sebelum mengambil keputusan berinventasi pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* di Bursa Efek Indonesia (BEI).

3. Hasil penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai bahan evaluasi dan refrensi bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian.

F. Sistematika Penulisan Skripsi

BAB I PENDAHULUAN

Bagian ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, identifikasi masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II LANDASAN TEORI

Bagian ini menjelaskan tentang landasan teori-teori yang terkait dengan variabel independen dan dependen, hasil penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan perumusan hipotesa.

BAB III METODE PENELITIAN

Bagian ini menjelaskan tentang jenis penelitian, objek penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sample, teknik pengumpulan data, operasional variabel penelitian, dan teknik analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bagian ini menjelaskan tentang deskripsi data hasil penelitian variabel independen dan dependen, analisis hasil penelitian, pengujian hipotesis, dan pembahasan.

BAB V PENUTUP

Bagian ini berisi tentang kesimpulan dan saran yang diambil dari hasil penelitian yang telah dilakukan.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Gambaran Umum Teori

Stakeholder Theory adalah hubungan yang dimiliki anatara perusahaan dan *stakeholder.* Teori ini menyatakan pentingnya perusahaan untuk mememuaskan kepentingan dan keinginan *stakeholder.* Pada dasarnya perusahaan tidak berdiri hanya untuk mendapatkan laba, melainkan harus memberikan manfaat bagi pemegang kepentingan atau *stakeholder. Stakeholder* adalah pihak yang memiliki kepentingan didalam suatu perusahaan yang dapat mempengaruhi bahkan dipengaruhi oleh tindakan bisnis. Beberapa peran *stakeholder* adalah berkontribusi untuk mengambil sebuah Keputusan, memiliki peran mengesahkan rencana dan kebijakan perusahaan, memberikan dukungan berupa finansial dan sumber daya yang dibutuhkan oleh perusahaan.

Kaitan antara *stakeholder theory* dengan penelitian ini adalah perusahaan tidak hanya bertujuan untuk mencari keuntungan/ laba, perusahaan juga memiliki tanggung jawab dalam memberikan hak para *stakeholder,* sehingga perusahaan harus meningkatkan nilai perusahaan dengan semaksimal mungkin. Dengan meningkatnya nilai perusahaan, akan membuat para *stakeholder* percaya dan dapat meningkatkan investasinya diperusahaan.

a. Struktur Modal

Pengertian Struktur Modal

Menurut (Elviani et al, 2022), yang dimaksud struktur modal adalah sebagai berikut: “Struktur modal ialah beban utang jangka Panjang perusahaan dapat dilihat dari kebiasaaan belanjanya yang tidak berubah. Investor dapat mengukur trade-off antara risiko dan keuntungan dengan melihat struktur modal perusahaan, yang mengunggkapkan sejauh mana utang digunakan untuk investasi”.

Jenis-Jenis Rasio Struktur Modal

Ada beberapa rasio yang digunakan untuk mengukur Struktur Modal menurut para
ahli, diantaranya :

1. Debt to Equity Ratio (DER) Debt to Equity Ratio yaitu rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan Ekuitas. Debt to Equity Ratio berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan utang (Kasmir, 2019:159).
2. Debt to Asset Ratio (DAR) Rasio Debt to total Aset digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aktiva (Kasmir, 2019:160).

3. Rasio LDER yaitu rasio antara utang jangka panjang dengan modal sendiri. Tujuannya untuk mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal sendiri yang

dijadikan jaminan utang jangka panjang dengan cara membandingkan antara utang jangka panjang dengan modal sendiri yang disediakan perusahaan (Kamir, 2019:161).

Pada Variabel struktur modal, peneliti akan menggunakan pengukuran rasio Debt to Equity Ratio. Semakin besar rasio DER akan semakin baik. Jika rasio DER rendah maka semakin tinggi tingkat pendanaan yang disediakan pemilik perusahaan dan semakin besar pula batas pengamanan bagi peminjam jika terjadi kerugian atau penyusutan terhadap nilai aktiva (Kasmir, 2019:160).

b. Kepemilikan Manajerial

Pengertian Kepemilikan Manajerial

Agatha et.al. (2020:1814) Kepemilikan Manajerial merupakan pemilik saham perusahaan yang berasal dari manajemen yang ikut serta dalam pengambilan keputusan suatu perusahaan yang bersangkutan. Dalam stakeholder theory, hubungan pemegang saham dan manajer sama-sama kuat, karena disini manajer selain bertanggung jawab sebagai manajemen perusahaan, ia juga berperan sebagai pemegang saham.

Pengukuran Kepemilikan Manajerial

Menurut Kartika (2020:9), Naufal (2020:11), Putu (2016:3), kepemilikan manajerial diukur dengan proporsi saham yang dimiliki perusahaan pada akhir tahun dan dinyatakan dalam persentase. Semakin besar kepemilikan manajerial dalam perusahaan maka manajemen akan berusaha lebih giat untuk kepentingan pemegang saham yang notabene adalah mereka sendiri. Kepemilikan manajerial dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

$$\textit{K}\text{epemilikan Manajerial} = \frac{\text{Jumlah saham Direksi, Komisaris, dan Manajer}}{\text{Jumlah saham beredar}}$$

Penelitian dikemukakan oleh Kartika (2020:3), Rachman (2016), besar kecilnya jumlah kepemilikan saham manajerial dalam perusahaan dapat mengindikasikan adanya kesamaan kepentingan antara manajemen dengan shareholders. Semakin meningkatnya proporsi kepemilikan manajerial maka akan semakin baik kinerja perusahaan sehingga manajer akan termotivasi untuk meningkatkan kinerjanya untuk perusahaan.

c. Kebijakan Dividen

Pengertian Kebijakan Dividen

Menurut (Viero & Kusnawan, 2023) menyatakan kebijakan dividen adalah: "Kebijakan dividen merupakan kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen kepada pemegang saham, besar kecilnya jumlah dividen akan mempengaruhi harga saham perusahaan".

$$Dividen = \frac{Total\ Dividen}{Laba\ Bersih}$$

Sumber : www.poems.co.id

Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen

a. Dana yang dibutuhkan Perusahaan

Bila kebutuhan perusahaan besar, maka semakin besar basgian laba yang akan ditahan atau dividen yang akan didapatkan pemegang saham akan kecil.

b. Likuiditas

Pembayaran dividen dapat berupa dividen tunai atau dividen saham. Semakin tinggi likuiditas yang dimiliki perusahaan maka dividen tunai yang akan dibayarkan kepada pemegang saham akan semakin besar.

c. Kemampuan perusahaan untuk meminjam

Jika perusahaan memperoleh dana dari investor atau pemegang saham guna untuk memenuhi kebutuhan, maka

memungkinkan perusahaan untuk membayar dividen lebih besar.

d. Keputusan Investasi

Pengertian Keputusan Investasi

Menurut (Florencia & Jenni, 2017) dalam (Setiabudi & Fung) "keputusan investasi adalah keputusan dalam mengalokasikan sejumlah dana yang dimiliki oleh perusahaan guna mengiventasikan dananya ke instrument investasi tertentu."

Berdasarkan penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa, keputusan investasi merupakan keputusan yang sangat penting bagi perusahaan yang mengarah pada perbaikan harga saham dan nilai perusahaan.

Faktor yang Mempengaruhi Investasi

a. Suku bunga

Seorang pemilik modal (investor) harus menentukan jenis investasi yang akan diambil sehingga dapat memberikan keuntungan. Tidak hanya keuntungan investor juga harus melihat tingkat bunga pada investasi yang dipilih.

b. Keuntungan yang diperleh perusahaan

Semakin besar keuntungan yang dihasilkan perusahaan, maka akan dengan mudah menarik investor untuk berivestasi.

c. Kemajuan teknologi

Dengan adanya kemajuan teknologi, maka akan banyak kegiatan yang akan dilakukan investor, sehingga semakin tinggi tingkat investasi yang dicapai.

e. Nilai Perusahaan

Pengertian Nilai Perusahaan

Sedangkan menurut Silvia Indrarini (2019:2) pengertian nilai perusahaan adalah sebagai berikut : "Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham."

Berdasarkan penngertian diatas, dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan adalah kondisi pencapaian perusahaan dan manajer dalam mengelola sumber daya yang dijadikan tolak ukur tingkat kualitas bagi masyarakat maupun investor.

Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan

Beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, yang dipakai dalam penelitian seperti profitabiltas, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan.

1. Profibalitas

   Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam mengelola modal dan memperoleh laba. Profitabilas dapat diketahui dengan membandingkan antara laba yang diperoleh selaa periode tertentu dengan jumlah aktiva atau modal.

2. Struktur Modal

   Menurut (Sulindawati et al, 2017,111) dalam (Ristandi & Kusnawan, 2022), struktur adalah proporsi antara liabilitas (utang) dan ekuitas (modal sendiri) untuk membiayai operasional suatu perusahaan."

3. Ukuran Perusahaan

   Semakin bertumbuh besarnya suatu perusahaan, maka biaya operasional yang dibutuhkan juga besar. Semakin besar ukuran perusahaan semakin besar pula nilai perusahaan dan sebaliknya. Menurut (Niariana & Dian, 2022) "Ukuran perusahaan yaitu melihat total asset atau penjualan bersih perusahaan untuk mendapatkan gambaran besar atau detail."

B. Hasil Penelitian Terdahulu

Adapun hasil penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini.

Tabel II. 1

Penelitian Terdahulu

No	Nama dan Tahun Peneliti	Judul Penelitian	Metode Penelitian	Variabel penelitian	Hasil Penelitian
1	Riris Sanita Sihombing dan, Lulu Indriaty (2021)	Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang	Purposive Sampling	Variabel independen 1. Pengaruh profitabilitas 2. Struktur modal 3. Kebijakan Dividen Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Profitabilitas Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2019, Struktur

		Terdaftar Di Bei Periode 2013-2019			Modal Tidak Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2019, Kebijakan Dividen Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur

					Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2019, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Secara Simultan Berpengaruh Signifikan Dan Struktur Modal Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang

					Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2019.
2	Julia Valdah Ariany Abdillah dan Tiar Lina Situngkir (2020)	Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah	Kuantitatif	Variabel independen 1. Pengaruh struktur modal 2. Profitabilitas 3. Keputusan investasi Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Struktur Modal Memiliki Pengaruh Negatif Tidak Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas Memiliki Pengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan,

					Keputusan Investasi Memiliki Pengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas Dan Keputusan Investasi Memiliki Pengaruh Positif Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan.
3	Ananda Reza Dwi Prasetyo (2020)	Pengaruh Struktur Modal,	Kuantitatif	Variabel independen 1. Pengaruh struktur modal	Struktur Modal (Der) Tidak

		Kepemilikan Manajerial, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi		2. Kepemilikan manajerial 3. Keputusan investasi Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial (Mown) Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi (Per) Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan (Growth) Tidak Mampu Memoderasi Hubungan Antara Struktur Modal (Der)

					Terhadap Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan (Growth) Tidak Mampu Memoderasi Hubungan Antara Kepemilikan Manajerial (Mown) Terhadap Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan (Growth) Mampu Memoderasi Hubungan Antara Keputusan Keuangan

					(Per) Terhadap Nilai Perusahaan.
4	Rezi Triandi dan Afrizon (2022)	Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	Purposive Sampling	Variabel independen 1. Pengaruh struktur modal 2. Kebijakan dividen 3. Keputusan investasi Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Kesimpulan Yang Diperoleh Dari Hasil Analisis Adalah Struktur Modal Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Keputusan Inveestasi Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai

					Perusahaan.
5	Tania Miraningrum dan Wendy (2023)	Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Pemoderasi	Kuantitatif	Variabel independen 1. Pengaruh keputusan pendanaan 2. Keputusan investasi Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen Mampu Memoderasi Pengaruh Keputusan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

					Mampu Menjadi Prediktor Nilai Perusahaan
6	Desta Retno Mudma'inah, Diyah Probowulan, dan Ibna Kamelia F.A (2019)	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	Kuantitatif	Variabel independent 1. Pengaruh kepemilikan manajerial 2. Kepemilikan institusional 3. Keputusan investasi 4. Keputusan pendanaan 5. Kebijakan dividen Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Kepemilikan Manajerial Mempengaruhi Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional Tidak Mempengaruhi Nilai Perusahaan, Keputusan Investasi Mempengaruhi Nilai Perusahaan, Keputusan Pendanaan Mempengaruhi

					Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen Mempengaruhi Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Secara Simultan Mempengaruhi Nilai Perusahaan.
7	Stefanie	Pengaruh	Kuantitatif	Variabel independent	Profitabilitas,

	Kuswadi dan Agustin Ekadjaja (2020)	Faktor Struktur Modal, Keputusan Investasi dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan		1. Pengaruh faktor struktur modal 2. Keputusan investasi 3. Kepemilikan manajerial Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Struktur Modal Dan Keputusan Investasi Memiliki Pengaruh Signifikan Positif Terhadap Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan Memiliki Pengaruh Signifikan Negatif Terhadap Nilai Perusahaan, Dan Kepemilikan Manajerial Tidak Memiliki

					Pengaruh Signifikan Negatif Terhadap Nilai Perusahaan.
8	Riyanti dan Azizatul Munawaroh (2021)	Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan	Kuantitatif	Variabel independent 1. Kepemilikan manajerial 2. Kepemilikan institusional 3. Kebijakan dividen 4. Ukuran perusahaan Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Kepemilikan Manajerial Berpengaruh Negatif Dan Tidak Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional Berpengaruh Negatif Dan Signifikan Terhadapi Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen

					Berpengaruh Positif Dan Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan, Sedangkan Nilai Perusahaan Berpengaruh Positif Namun Tidak Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan Dan Secara Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Ukuran

					Perusahaan Berpengaruh Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan.
9	Belia Shinta Wulan (2022)	Pengaruh Intellectual Capital, Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	Kuantitatif	Variabel independent 1. Pengaruh intellectual capital 2. Profitabilitas 3. Struktur kepemilikan 4. Leverage Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Intellectual Capital Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Berpengaruh

					Terhadap Nilai Perusahaan, Leverage Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.
10	Nani Hartati dan Fajar Fitriyani (2019)	Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi Dan Kebijakan dividen Terhadap Nilai Perusahaan	Kuantitatif	Variabel independent 1. Pengaruh profitabilitas 2. Keputusan pendanaan 3. Keputusan investasi 4. Kebijakan dividen Variable dependen 1. Nilai perusahaan	Profitabilitas Dan Kebijakan dividen Secara Parsial Tidak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan, Sedang Keputusan Pendanaan Berpengaruh Dengan Arah Negative Terhadap Nilai Perusahaan Dan

					Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan Secara Simultan Profitabilitas, Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan dividen Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.

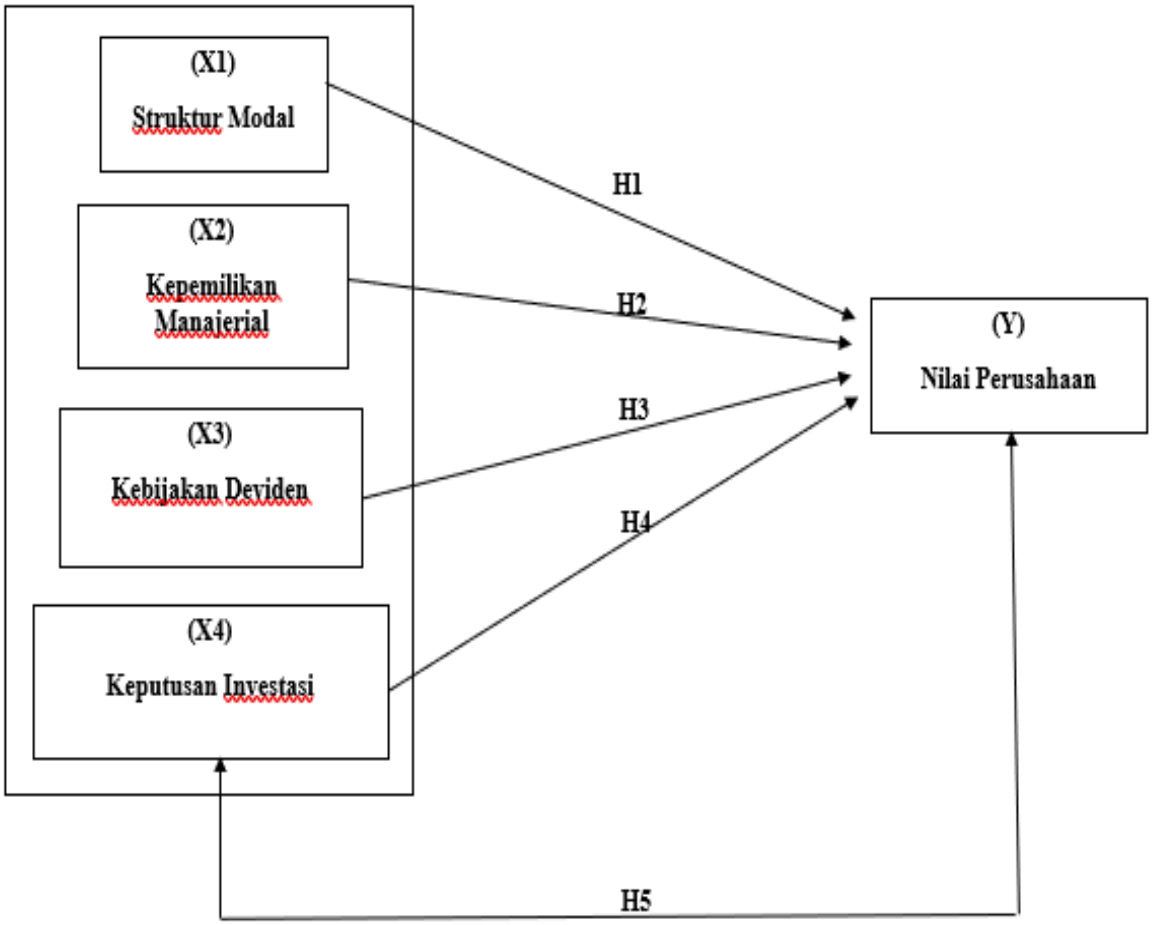
Penelitian ini melanjutkan penelitian sebelumnya dengan menggabungkan keputusan investasi mengenai variabel struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan. Yang membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah pada objek penelitiannya.

Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan aktif di sektor makanan dan minuman antara tahun 2018 hingga 2022.

C. Kerangka Pemikiran

Gambar II. 1

Kerangka Berfikir Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan



D. Perumusan Hipotesis

Hipotesis adalah suatu penjelasan sementara, yang digunakan untuk menyelesaikan masalah dalam penelitian kebenarannya harus diuji secara empiris.

1. Pengaruh Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan

Faktor utama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Menurut Santoso & Susilowati (2020), struktur modal merupakan masalah penting bagi setiap perusahaan karena baik atau buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan. Struktur modal harus dikelola dengan baik oleh perusahaan, karena pengelolaan yang tidak optimal akan berefek secara langsung pada finansial perusahaan. Sehingga dapat menimbulkan hutang perusahaan semakin besar. Jika hutang yang dimiliki perusahaan besar maka akan berpengaruh kepada nilai perusahaan.

H_1 : Struktur Modal Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan

Kepemilikan manajerial mengartikan bahwa pemegang saham secara adil ikut dalam pengambilan keputusan yang diukur dengan proporsi saham. Dimana kepemilikan manajerial adalah kondisi manajer perusahaan memiliki jabatan untuk mengambil keputusan,

sehingga seorang manajer tidak mengiginkan perusahaannya mengalami kesulitan keuangan dan bahkan kebangkrutan.

H_2 : Kepemilikan Manajerial Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

3. Pengaruh Kebijakan Dividen dengan Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen merupakan keputusan perusahaan untuk membagikan keuntungan yang diperoleh pada akhir tahun kepada pemegang saham. Dividen dapat berupa dividen tunai atau berupa keuntungan tabungan yang digunakan perusahaan sebagai sumber modal. Dengan membayar dividen kepada pemegang saham, perusahaan memiliki pendanaan yang baik dan akan menarik para investor.

H_3 : Kebijakan dividen Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

4. Pengaruh keputusan investasi dengan Nilai Perusahaan

Keputusan investasi merupakan keputusan seorang investor untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Investasi merupakan bagian terpenting dalam pengelolaan keuangan perusahaan.

H_4 : Keputusan Investasi Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan

5. Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan dividen, dan Keputusan Investasi dengan Nilai Perusahaan

Struktur modal merupakan pemenuhan kebutuhan operasional perusahaan dimana dana yang didapatkan berasal dari dana jangka panjang yang berasal dari dalam perusahaan dan luar perusahaan. Rendahnya hutang yang dimiliki perusahaan akan meningkatkan prospek perusahaan.

Kepemilikan manajerial adalah manajemen perusahaan yang memiliki peran sekaligus sebagai pemegang saham. Kepemilikan manajemen merupakan upaya manajer untuk meningkatkan nilai perusahaan, karena secara tidak langsung keputusan yang diambil oleh manajer tidak akan merugikan perusahaan.

Kebijakan dividen adalah keuntungan atau pendapatan perusahaan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham. Tujuan pembagian dividen adalah membuat pemilik saham percaya pada sebuah perusahaan. Perusahaan yang membagikan dividen akan dipandang positif dan dapat meningkatkan citra perusahaan

Keputusan investasi adalah tindakan yang dilakukan manajer untuk mengalokasikan dana perusahaan sebagai investasi. Keputusan investasi diharapkan investor untuk mendapatkan keuntungan dan laba dalam jangka panjang. Para investor tidak hanya melihat keuntungan, mereka juga memperhatikan resiko yang akan dihadapi.

Oleh karena itu sebelum berinvestasi para investor biasanya melihat laporan keuangan perusahaan.

Dari definisi di atas dapat disimpulkan dan dihipotesiskan bahwa struktur modal, kepemilikan manajemen, kebijakan dividen dan keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_5 : Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif menurut Sugiyono (2019), adalah suatu metode penelitian yang berdasarkan pada filsafat positivisme, sebagai metode ilmiah atau scientific karena telah memenuhi kaidah ilmiah secara konkrit atau empiris, obyektif, terukur, rasional, serta sistematis. Penelitian ini dibuat bertujuan untuk mengetahui pengaruh

B. Objek Penelitian

Menurut (Pratiwi, 2020) menyatakan bahwa "Objek penelitian menjelaskan tentang apa dan atau siapa yang menjadi objek penelitian. Juga Dimana dan kapan penelitian dilakukan. Bisa juga ditambahkan hal-hal lain jika dianggap perlu". Objek penelitian adalah laporan keuangan yang digunakan untuk mengukur pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menarik sampel pada perusahaan manufaktur *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018 sampai dengan tahun 2022.

C. Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data yang diakumulasi, diolah, atau diedit oleh peneliti digunakan untuk melengkapi data yang dibutuhkan dalam penelitian. Data adalah fakta dan informasi yang diperoleh lalu dikumpulkan dan diolah sehingga menghasilkan kesimpulan yang dapat memecahkan masalah dalam penelitian ini.

Menurut Nuzulla Agustina menyatakan data : ”adalah suatu informasi mengenai suatu hal yang sudah sering terjadi dan berupa serangkaian angka, fakta, gambar, tabel grafik, kata, simbol, huruf, dan lainnya yang mengekspresikan suatu pemikiran, kondisi, ojek, dan situasi”.

Data yang digunakan penelitian ini berupa laporan keuangan dengan periode 5 tahun, dari tahun 2018 sampai 2022 yang dipublikasikan berupa laporan tahunan dan laporan laba setelah pajak perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berasal dari halaman resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id/id).

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Sugiyono (2019:126) menjelaskan bahwa populasi adalah suatu wilayah generalisasi yang terdiri dari objek atau subjek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditentukan oleh

peneliti untuk dipelajari dan kemudian diambil kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022 dengan jumlah populasi sebanyak 84 perusahaan tetapi tidak semua populasi akan menjadi objek penelitian.

2. Sampel

Menurut Sugiyono, (2022:81) sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Apa yang dipelajari dari sampel itu, kesimpulan akan diberlakukan untuk populasi. Pengambilan sampel pada penelitian ini adalah *Purposive sampling*, yaitu sample yang diambil sesuai dengan kriteria tertentu. adapun kriteria yang digunakan dalam penelitian adalah sebagai berikut :

a. Perusahaan yang tidak terdaftar secara berturut- turut 2018-2022.
b. Perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan tahun 2018-2022.
c. Perusahaan yang tidak membagikan dividen.
d. Perusahaan yang tidak mendapatkan laba.
e. Perusahaan yang tidak memiliki data yang lengkap terkait dengan variable dalam penelitian.
f. Peusahaan yang di Outlier.

Tabel III. 1

Jumlah Data Sampel

Keterangan	Jumlah
Populasi: Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI	84
Pengambilan sampel berdasarkan kriteria (*purposive sampling*):	
1. Perusahaan yang tidak terdaftar secara berturut-turut 2018-2022	-33
2. Perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan 2018-2022	-3
3. Perusahaan yang tidak membagikan dividen	-25
4. Perusahaan yang tidak mendapatkan laba	-2
5. Perusahaan yang tidak memiliki data yang lengkap terkait dengan variabel dalam penelitian ini selama tahun 2018-2022	-11
6. Perusahaan yang di Outlier	-1
Sampel Penelitian	9
Total Sampel (n x periode penelitian) (9x 5 tahun)	**45**

Berdasarkan kriteria diatas, maka perusahaan yang memenuhi kriteria berjumlah 9 perusahaan. Berikut perusahaan yang akan dijadikan sampel penelitian :

Tabel III. 2

Daftar Sampel

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	BISI	Bisi International Tbk
2	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk
3	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk
4	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
5	MYOR	Mayora Indah Tbk
6	SKLT	Sekar Laut Tbk
7	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
8	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk
9	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk

E. Teknik Pengumpulan Data

Menurut Sugiyono(2020:104) teknik pengumpulan data merupakan bagian paling penting dalam sebuah penelitian. Dengan menggunakan teknik pengumpulan data yang sesuai akan menghasilkan proses analisis data yang standar. Pengambilan data yang tidak sesuai akan menyebabkan data yang diambil tidak sesuai standar yang ditetapkan. Peneliti mencatat, mencermati sumber data sebagai bahan kajian dalam analisis data.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder laporan keuangan tahuan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) data yang dikumpulkan, diolah, atau diedit oleh peneliti digunakan untuk melengkapi data yang dibutuhkan dalam penelitian. Data yang digunakan penelitian ini berupa laporan keuangan dengan periode 5

tahun, dari tahun 2018 sampai 2022 yang dipublikasikan berupa laporan tahunan dan laporan laba setelah pajak perusahaan manufaktur sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berasal dari halaman resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id/id).

F. Operasional Variabel Penelitian

Menurut Syahfrida Hafni Sahir (2021,16) dalam bukunya yang berjudul Metode Penelitian mengatakan bahwa :

" Variabel penelitian adalah komponen yang sudah ditentukan oleh seorang peneliti untuk diteliti agar mendapatkan jawaban yang sudah dirumuskan yaitu berupa kesimpulan penelitian."

Penelitian ini menggunakan satu variable dependen dan empat variable independent. Variable dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan, sedangkan variabel independen adalah struktur modal, kepemilikan manjerial, kebijakan dividen, dan Keputusan investasi.

a. Variabel Independen

1. Struktur Modal

Menurut KieuTrang et al., (2020) "Struktur modal merupakan suatu konsep keuangan yang mencerminkan rasio hutang terhadap ekuitas yang digunakan oleh perusahaan bisnis. Hutang jangka panjang merupakan salah satu dari bentuk pembiayaan jangka panjang yang memiliki jatuh tempo lebih dari satu tahun. Mengukur besarnya aktiva perusahaan yang dibiayai oleh kreditur

(debt ratio) dilakukan dengan cara membagi total hutang jangka panjang dengan total asset. Semakin tinggi debt ratio, semakin besar jumlah modal pinjaman yang digunakan di dalam menghasilkan keuntungan bagi perusahaan".

$$Debt\ to\ Eqity\ Ratio\ (DER) = \frac{Total\ Utang}{Total\ Modal} \times 100\%$$

Sumber : Kasmir (2019)

2. Kepemilikan Manajerial

Gunawan & Wijaya (2020:1718) mengemukakan bahwa "kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan".

$$Kepemilikan\ Manajerial = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajemen}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Sumber : Wahidahwati (2020)

3. Kebijakan Dividen

Menurut Widjanarko, W., & Safitri, N. (2020) mengartikan bahwa "Kebijakan dividen yaitu keputusan perusahaan dalam mengalokasikan laba yang diperoleh untuk menentukan seberapa besar pembagian dana pada seluruh pemegang saham."

$$\text{Dividen} = \frac{\text{Total Dividen}}{\text{Laba Bersih}}$$

Sumber : www.poems.co.id

4. Keputusan Investasi

Menurut (Fridana & Asandimitra, 2020) “Keputusan investasi adalah pilihan yang dilakukan dalam mengumpulkan pendapatan dari suatu aset untuk mendapatkan keuntungan dimasa depan Berdasarkan research gap penelitian terdahulu ada beberapa faktor yang memberi pengaruh pada keputusan investasi, diantaranya yaitu *financial literacy, overconfidence, herding, risk tolerance, dan risk perception”.*

$$\text{Keputusan Investasi} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Laba Per Saham}}$$

Sumber : https://bigalpha.id

b. Variable Dependen

1. Nilai Perusahaan

Menurut Ubaidilah (2020) Nilai Perusahaan didefinisikan sebagai berikut: “Nilai Perusahaan merupakan nilai yang dapat mengukur tingkat kualitas dari sebuah nilai yang menjelaskan berapa besarnya tingkat kepentingan sebuah perusahaan dimata para investor.”

$$\text{Nilai Perusahaan} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Saham}}$$

Sumber : https://hubstler.com

G. Teknik Analisis Data

1. Uji Analisis Statistik Deskriptif

Menurut Dicki Hartanto dan Sri Yuliani (2019:13) dalam bukunya yang berjudul Statistik Riset Pendidikan menyatakan bahwa :

"Analisis statistik deskriptif merupakan dasar dari ilmu statistik secara menyeluruh dan karenanya untuk dapat memahami dan mendalami lebih dalam statistic inferensial, maka seharusnya memahami dahulu statistik deskriptif."

Sedangkan menurut Statistik deskriptif merupakan statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2020:206).

Berdasarkan pendapat diatas maka dapat disimpulkan bahwa uji statistik deskriptif digunakan untuk memahami dan mendalami data yang telah terkumpul tanpa bermaksud membuat kesimpulan.

2. Uji Asusmsi Klasik

Uji asumsi klasik adalah sebuah persyaratan yang dilakukan sebelum melakukan analisis regresi linier terhadap data yang sudah dikumpulkan, untuk diuji apakah regresi benar memiliki hubungan yang signifikan dan representatif.

Terdapat 4 cara yang dapat dilakukan dalam uji asumsi klasik, yaitu :

a. Uji Normalitas

Ghozali (2021:196) Dalam pengujian ini bertujuan untuk mengetahui dan menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Data yang berdistribusi normal dikatakan valid dalam uji statistik.

Dalam uji normalitas dasar analisisnya adalah sebagai berikut:

- Jika nilai signifikan dari uji Kolmogrov-Smirno (K-S)>0.05 maka data residual berdistribusi normal.
- Jika nilai signifikan dari uji Kolmogrov-Smirnov (K-S)<0.05 maka data residual tidak berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinieritas

Ghozali (2021:157) Dalam pengujian ini bertujuan untuk mengetahui atau menguji apakah dalam model regresi terdapat adanya korelasi atau hubungan antar variabel independen (variabel bebas).

Dasar pengambilan keputusan pengujian untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinearitas didalam regresi dapat dilihat dari nilai *variance inflation factor* (VIF) dan *tolerance* sebagai berikut:

- Jika nilai *tolenrance* > 0,10 dan nilai *variance inflation factor* (VIF) < 10, maka tidak terjadi multikolinearitas.
- Jika nilai *tolenrance* < 0,10 dan nilai *variance inflation factor* (VIF) > 10, maka terjadi multikolinearitas.

c. Uji Autokolerasi

Menurut Ghozali (2021:162), tujuan dari uji autokorelasi adalah mengetahui atau menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu) pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Jika ditemukan adanya korelasi maka dinamakan ada problem autokorelasi. Uji data autokorelasi dilakukan menggunakan metode Durbin Walson (DW).

Dasar penentuan ada atau tidaknya kasus autokorelasi didasari sebagai berikut :

- Angka Durbin Walson (DW) dibawah -2 berarti ada autokolerasi positif.
- Angka Durbin Walson (DW) dianatara -2 sampai +2 berarti tidak ada autokoleransi.
- Angka Durbin Walson (DW) diatas -2 berarti ada autokolerasi negatif.

d. Uji Heterosdatisititas

Menurut Ghozali (2021:178), “Tujuan dari uji heteroskedastisitas adalah mengetahui atau menguji apakah dalam

model regresi ada atau terjadinya ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap berarti terjadi heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah model yang tidak terjadi heteroskedasatisitas".

Cara untuk mendapatkan adanya heterosdatisititas yaitu dengan cara membuktikan ada tidaknya gelombang *scatter plot*. Dengan syarat sebagai berikut :

- Jika ada pola tertentu seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka mengindikasikan terjadi heteroskedastisitas.
- Jika tidak ada pola yang jelas serta titik-titik yang menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu y, makan tidak terjadi heteroskeadastisitas.

3. Analisi Regresi Linear Berganda

Menurut Ghozali (2021 : 8) "Analisis regresi linear berganda adalah suatu metode statistik untuk menguji pengaruh beberapa variabel independen terhadap suatu variabel dependen".

Analisis regresi linear berganda merupakan pengukuran perngaruh variable bebas (independent) yang berjumlah lebih dari satu terhadap variable terikat (dependen). Disebut linear karena setiap penafsiran atas nilai yang diinginkan mengalami kenaikan atau penurunan mengikuti garis lurus.

Untuk menegetahui pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan keputusan investasi, terhadap nilai perusahaan digunakan anaslisis regresi berganda. Model penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\boldsymbol{Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \epsilon}$$

Keterangan :

Y = Nilai Perusahaan

α = Konstanta

β_1 = Koefisien Regresi X_1

β_2 = Koefisien Regresi X_2

β_3 = Koefisien Regresi X_3

β_4 = Koefisien Regresi X_4

X_1 = Struktur Modal

X_2 = Kepemilikan Manajerial

X_3 = Kebijakan dividen

X_4 = Keputusan Investasi

ϵ = Standar Error

4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis merupakan pengutipan keputusan yang didasari dengan analisis data. Menurut Ismael Nurdin dan Sri Hartati (2019), “Hipotesis adalah satu kesimpulan sementara yang belum final;

jawaban sementara; dugaan sementara; yang merupakan konstruk peneliti terhadap masalah penelitian, yang menyatakan hubungan antara dua atau lebih variable".

Uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis linear berganda untuk mengetahui seberapa pengaruh struktur modal, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan keputusan investasi sebagai variable independent dan nilai perusahaan sebagai variable dependen. Untuk menguji hipotesis penelitian dilakukan dengan 2 cara yaitu uji F dan uji t.

a. Uji F atau Uji Kelayakan Model

Menurut Ghozali (2021:148) "Tujuan dari Uji F untuk mengetahui atau menguji apakah persamaan model regresi dapat digunakan untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen".

Uji F dapat digunakan untuk mengetahui sebuah model regresi dapat digunakan untuk memperkirakan sebuah variable dependen atau tidak.

F dapat dihitung dengan menggunakan rumus :

$$\boldsymbol{F\ Hitung} = \frac{\boldsymbol{R^2/K}}{\boldsymbol{(1-R^2)/(n-k-1)}}$$

Sumber : www.bilsonsimamora.com

Keterangan :

R^2 = Koefisien Determinasi

N = Jumlah Data atau Kasus

K = Jumlah Variabel Independen

Maka dapat diartikan sebagai berikut :

- Apabila F hitung < F tabel, maka Ho diterima.
- Apabila F dihitung > F tabel, maka Ho ditolak.

b. Uji T atau Uji Signifikansi Parameter Individual

Menurut Ghozali (2021:148), tujuan dari uji t adalah untuk melihat seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menjelaskan variasi variabel dependen Uji statistic T memiliki nilai signifikan α = 5% (0.05).

Tahap T dilakukan dengan cara sebagai berikut :

a. Menentukan hipotesis

1) Koefisien Regresi Variabel Struktur Modal

Ho : Struktur modal secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_1 : Struktur modal secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2) Koefisien Regresi Variabel Kepemilikan Manajerial

Ho : Kepemilikan manajerial secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_2 : Kepemilikan manajerial secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

3) Koefisien Regresi Variabel Kebijakan dividen

Ho : Kebijakan dividen secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_3 : Kebijakan dividen secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

4) Koefisien Regresi Variabel Keputusan Investasi

Ho: Keputusan investasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H_4 : Keputusan investasi secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

b. Menentukan T_{hitung} dan nilai signifikansi

T_{hitung} dan nilai signifikan diperoleh dari hasil analisis regresi linear dengan menggunakan SPPS.

c. Menentukan F_{tabel}

T_{hitung} dapat dilihat dari tabel statistic berdasarkan signifikasi.

d. Kriteria Pengujian

1. Jika nilai signifikasi < 0,05 maka Ho ditolak.

2. Jika nilai signifikasi > 0,05 maka Ho diterima.

e. Membuat Kesimpulan