

**PENGARUH MANAJEMEN MODAL KERJA, KEBIJAKAN DEVIDEN
DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI
PADA INDUSTRI RITEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-syarat Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**



Diajukan Oleh:

DESTIA ERZA PUTRI

NPM. 1801110247

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIDINANTI
PALEMBANG**

2022


UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

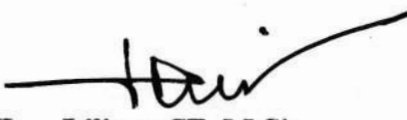
Nama : Destia Erza Putri
Nomor Pokok : 1801110247
Jurusan/Program Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata 1 (S1)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Deviden Dan Nilai Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Industri Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing Skripsi

Tanggal 07-09-2022 Pembimbing 1:


Azmir Ferdinansyah, SE., M.M
NIDN : 0221105801

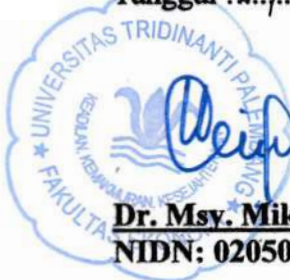
Tanggal 07-09-2022 Pembimbing II


Liliana, SE., M.Si
NIDN : 0214066501

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Tanggal : 07-09-2022



Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si Ak, CA, CSRS
NIDN: 0205026401



Ketua Program Studi

Tanggal : 07-09-2022


Mariyam Zanariah, SE., M.M
NIDN : 0222096301

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Destia Erza Putri
Nomor Pokok : 1801110247
Jurusan/Program Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata 1 (S1)
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Deviden Dan Nilai Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Industri Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Penguji Skripsi

Pembimbing Skripsi

Tanggal 07-04-2022 Ketua Penguji : Azmir Ferdiansyah, SE., M.M
NIDN : 0221105801

Tanggal 07-04-2022 Penguji I : Liliana, SE., M.Si
NIDN : 0214066501

Tanggal 07-04-2022 Penguji II : Syaiful Sahri, SE., M.Si
NIDN : 0220085901

Mengesahkan :

Dekan Fakultas Ekonomi

Tanggal : 07-04-2022

Dr. Msy. Mikial, SE., M.Si, Ak., CA., CSRS
NIDN : 0205026401

Ketua Program Studi

Tanggal : 07-04-2022

Mariyam Zanariah, SE., M.M
NIDN : 0222096301

045 / PS / DFE / 22

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Destia Erza Putri
Nomor Pokok : 1801110247
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang April 2022

Penulis



Destia Erza Putri

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

*Segala sesuatu yang negative, tekanan, tantangan adalah kesempatan bagiku untuk bangkit
(Kobe Bryant)*

*Barang siapa menempuh jalan untuk mendapatkan ilmu,
Allah akan memudahkan baginya jalan menuju
surga.(HR.Muslim)*

PERSEMBAHAN

- 1. Pertama-tama saya ucapkan terimakasih kepada Allah Swt yang telah melimpahkan segala rahmatnya sehingga saya bias menyelesaikan tugas akhir saya dengan baik.*
- 2. Kedua orangtua ku serta keluarga besar yang selalu memberikan dukungan dan semangat*
- 3. Teman - Teman ku , yang menemani selama perkuliahan*
- 4. Rekan - rekan kerja, yang selalu mendukungku*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kami persembahkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-NYA semata sehingga peneliti mampu menyelesaikan penyusunan proposal skripsi dengan judul " Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Deviden Dan Nilai Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Industri Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Proposal ini disusun untuk menyelesaikan Studi Jenjang Strata 1 (S1) Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.

Peneliti menyadari penyusunan proposal ini dapat terlaksana dengan baik berkat dukungan dari banyak pihak. Untuk itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Dr. Ir. Hj. Nyimas Manisah,MP selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Masayu Mikial, SE.M.Si.Ak.CA. CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
3. Dr. M.Ima Andriyani,SE.,M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
4. Ibu Mariyam Zanariah,SE,M.M, Selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Tridinanti Palembang
5. Bapak Azmir Ferdinansyah,SE.,M.M selaku dosen pembimbing utama telah memberi bimbingan selama masa penelitian.

6. Ibu Liliana,SE.,M.Si selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah memberi bimbingan selama masa penelitian.
7. Kedua orang tua ku tercinta, yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta termotivasi sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Teman-teman ku, terimakasih atas dukungan, semangat, pengalaman selama kuliah. Semoga tali silaturahmi kita terus terjalin dan semoga kita menjadi orang yang sukses.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh kelalaian dan keterbatasan waktu, tenaga juga kemampuan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu peneliti memohon maaf apabila terdapat banyak kekurangan dan kesalahan. Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Aaminnn...

Palembang, Maret 2022

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO	iii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teoritis	9
2.1.1 Laporan Keuangan	9
2.1.1.1 Pengertian Laporan Keuangan	9
2.1.1.2 Komponen Laporan Keuangan	10
2.1.1.3 Keterbatasan Laporan Keuangan	13
2.1.1.4 Tujuan Laporan Keuangan	14
2.1.2 Manajemen Modal Kerja	16
2.1.2.1 Pengertian Modal Kerja	16
2.1.2.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Modal Kerja	17
2.1.3 Kebijakan Deviden	20
2.1.4 Nilai Perusahaan	20
2.1.5 Keputusan Investasi	21
2.1.5.1 Teori Signal (Signaling Theory)	22
2.1.5.2 Pertumbuhan penjualan (Sales Growth)	23

2.2 Penelitian Lain Yang Relevan	24
2.3 Kerangka Berfikir	27
2.4 Hipotesis	30
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Tempat Dan Waktu Penelitian	32
3.2 Sumber Dan Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.2.1 Sumber Data	32
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data	33
3.3 Populasi,Sample,dan Sampling	34
3.3.1 Populasi	34
3.3.2 Sample dan Teknik <i>Sampling</i>	34
3.4 Rancangan Penelitian	36
3.5 Variabel Penelitian dan Defenisi Operasional	36
3.5.1 Variabel Penelitian	36
3.5.2 Defenisi Operasional	37
3.6 Teknik Analisis Data.....	40
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	40
3.6.1.1 Uji Normalitas	40
3.6.1.2 Uji Multikolinearitas	41
3.6.1.3 Uji Autokorelasi	41
3.6.1.4 Uji Heteroskedastisitas	42
3.6.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
3.6.3 Koefisien Korelasi	43
3.6.4 Koefisien Determinasi	44
3.6.5 Uji Hipotesis	44
3.6.5.1 Statistik Deskriptif	44
3.6.5.2 Uji F (Uji Hipotesis Secara Simultan.....	45
3.6.5.3 Uji t (Uji Hipotesis secara Parsial).....	45
3.7 Langkah dan Jadwal Kerja.....	47
3.7.1 Langkah Kerja	47
3.7.2 Jadwal Kerja	47

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Profil Perusahaan.....	49
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	49
4.1.2 Visi Dan Misi	50
4.1.3 Struktur Organisasi dan Uraian Tugas.....	50
4.1.4 Sejarah Singkat Industri Ritel.....	54
4.1.5 Analisis Statistik Deskriptif.....	58
4.1.6 Uji Asumsi Klasik	60
4.1.6.1 Uji Normalitas	60
4.1.6.2 Uji Multikolinearitas	62
4.1.6.3 Uji Heteroskedastisitas	64
4.1.6.4 Uji Autokorelasi	65
4.1.7 Analisis Regresi Linier Ganda.....	66
4.1.8 Koefisien Korelasi (r)	68
4.1.9 Analisis Koefisien Determinasi (R ²).....	69
4.1.10 Uji Hipotesis Penelitian	70
4.1.10.1 Uji Simultan (Uji F)	70
4.1.10.2 Uji Parsial (Uji t).....	71
4.2 Pembahasan	
4.2.1.1 Pengaruh manajemen modal kerja, kebijakan deviden dan nilai perusahaan secara simultan terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020	75
4.2.1.2 Pengaruh manajemen modal kerja secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020	77
4.2.1.3 Pengaruh kebijakan deviden secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020	78
4.2.1.4 Pengaruh nilai perusahaan secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di	

Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1 Kriteria Sampel Penelitian	32
3.2 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian.....	32
3.3 Kisi-Kisi Instrumen Penelitian.....	36
3.4 Interval Koefisien.....	40
3.5 Jadwal Kerja.....	45
4.1 Statistik Deskriptif Data Variabel	53
4.2 Uji Normalitas One Kolmogorov-Sminrnov Tes Statistik.....	56
4.3 Hasil Uji Multikolonieritas Variabel Independen	57
4.4 Hasil Uji Autokorelasi	60
4.5 Hasil Regresi Linier Berganda	60
4.6 Hasil Uji Koefisien Korelasi (r)	62
4.7 Hasil Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	63
4.8 Hasil Uji Hipotesis Secara Simultan Menggunakan Uji F.....	65
4.9 Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial Menggunakan Uji t	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar :	Halaman
1.1 Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Ritel di Indonesia Tahun 2021	4
2.1 Penelitian Lain Yang Relevan.....	21
2.2 Kerangka Berpikir.....	27
4.1 Struktur Organisasi Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia.....	50
4.2 Grafik PP-Plot Uji Normalitas	55
4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	59

ABSTRAK

DESTIA ERZA PUTRI, "Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Industri Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". (Dibawah bimbingan Bapak Azmir Ferdinansyah,SE.,M.M dan Ibu Liliana,SE.,M.Si)

Bursa Efek Indonesia merupakan bursa hasil penggabungan dari Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Demi efektivitas operasional dan transaksi, Pemerintah memutuskan untuk menggabung Bursa Efek Jakarta sebagai pasar saham dengan Bursa Efek Surabaya sebagai pasar obligasi dan derivatif. Bursa Efek Indonesia ingin Menciptakan daya saing untuk menarik investor dan emiten, melalui pemberdayaan Anggota Bursa dan Partisipan, penciptaan nilai tambah, efisiensi biaya serta penerapan good governance. Di Bursa Efek Indonesia terdapat 26 perusahaan industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari 26 perusahaan tersebut kemudian akan diseleksi dan dijadikan sebagai objek penelitian tentang faktor fundamental

Hasil penelitian ini adalah sebagai berikut : Statistik Deskriptif Rata-rata nilai rata-rata nilai Total Aset Growth (TAG) dengan waktu pengamatan selama 3 tahun yaitu periode 2018 sampai dengan 2021 adalah rata-rata sebesar 17,0860. Keputusan investasi merupakan masalah bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana ke dalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang. Nilai standard deviasi sebesar 10,59968, nilai minimum sebesar 0,11 dan nilai maksimum sebesar 45,33.. dilihat dari persamaan regresi linier berganda $Y = 18,063 + (-3,743) X_1 + (-1,805) X_2 + 0,682 X_3$ menyatakan bahwa jika tidak ada peningkatan variabel Manajemen Modal Kerja (CCC), Kebijakan Dividen (DPR) dan Nilai Perusahaan (PBV) maka Keputusan Investasi (TAG) tetap sebesar 18,063.

Hasil analisis statistic yang dilakukan oleh peneliti menunjukkan nilai koefisien determinasi (Adjusted R Square) sebesar 0,216. Artinya besarnya kontribusi yang di berikan oleh variabel independent yakni manajemen modal kerja, kebijakan dividen dan nilai perusahaan terhadap perubahan variabel keputusan investasi sebesar 21,6%, sedangkan sisanya 78,4% dipengaruhi faktor lain yang tidak diteliti.

Hasil uji hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa Manajemen Modal Kerja (CCC), Kebijakan Dividen (DPR) dan Nilai Perusahaan (PBV) secara bersama-sama mempengaruhi Keputusan Investasi (TAG). Hal ini menunjukkan dengan nilai sig F $(0,001) < 0,05$. Hasil uji parsial juga menunjukkan bahwa variabel Manajemen Modal Kerja (CCC) mempengaruhi Keputusan Investasi (TAG) ditunjukkan dengan nilai sig t $(0,03) > a (0,05)$, variabel Kebijakan Dividen (DPR) tidak mempengaruhi Keputusan Investasi (TAG) ditunjukkan dengan nilai sig t $(0,454) < a (0,05)$. Dan variabel Nilai Perusahaan (PBV) mempengaruhi Keputusan Investasi (TAG) ditunjukkan dengan nilai sig t $(0,000) < a (0,05)$.

Kata kunci : Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan dan Keputusan Investasi

ABSTRACT

DESTIA ERZA PUTRI, "The Influence of Working Capital Management, Dividend Policy and Company Value on Investment Decisions in the Retail Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange". (Under the guidance of Mr. Azmir Ferdinansyah, SE., MM and Mrs. Liliana SE., M. Si)

The Indonesia Stock Exchange is the result of the merger of the Jakarta Stock Exchange (JSX) and the Surabaya Stock Exchange (BES). For the sake of operational effectiveness and transactions, the Government decided to merge the Jakarta Stock Exchange as the stock market with the Surabaya Stock Exchange as the bond and derivatives market. The Indonesia Stock Exchange wants to create competitiveness to attract investors and issuers, through empowering Exchange Members and Participants, creating added value, cost efficiency and implementing good governance. On the Indonesia Stock Exchange, there are 26 retail industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Of the 26 companies, they will be selected and used as objects of research on fundamental factors

The results of this study are as follows: Descriptive Statistics The average value of the Total Asset Growth (TAG) value with an observation period of 3 years, namely the period 2018 to 2021 is an average of 17.0860. Investment decisions are a matter of how financial managers must allocate funds into forms of investment that will be able to bring profits in the future. The standard deviation value is 10.59968, the minimum value is 0.11 and the maximum value is 45.33 .. seen from the multiple linear regression equation $Y = 18.063 + (-3.743) X_1 + (-1.805) X_2 + 0.682 X_3$ states that if there is no increase in the variables of Working Capital Management (CCC), Dividend Policy (DPR) and Firm Value (PBV), the Investment Decision (TAG) remains at 18.063.

The results of statistical analysis conducted by the researchers showed the value of the coefficient of determination (Adjusted R Square) of 0.216. This means that the contribution given by the independent variables, namely working capital management, dividend policy and firm value to changes in investment decision variables is 21.6%, while the remaining 78.4% is influenced by other factors not examined.

Simultaneous hypothesis test results show that Working Capital Management (CCC), Dividend Policy (DPR) and Firm Value (PBV) jointly affect Investment Decisions (TAG). This shows the value of sig F (0.001) < 0.05. The results of the partial test also show that the Working Capital Management (CCC) variable affects the Investment Decision (TAG) indicated by the value of sig t (0.03) > a (0.05), the Dividend Policy (DPR) variable does not affect the Investment Decision (TAG). indicated by the value of sig t (0.454) < a (0.05). And the Firm Value (PBV) variable affects the Investment Decision (TAG) indicated by the value of sig t (0.000) < a (0.05).

Keywords: Working Capital Management, Dividend Policy, Firm Value and Investment Decision

RIWAYAT HIDUP

DESTIA ERZA PUTRI, lahir di Palembang pada tanggal 12 Desember 1996 anak kedua dari 3 bersaudara, dari pasangan Bapak Jamilus dan Ibu Sri Erniwati.

Penulis pertama kali masuk pendidikan di SD Negeri 52 Palembang pada tahun 2002 dan tamat tahun 2008 pada tahun yang sama penulis melanjutkan pendidikan ke SMP Jihadiyah Palembang dan tamat pada tahun 2011 setelah tamat di SMP, penulis melanjutkan ke SMK Tamansiswa 01 Palembang dan tamat pada tahun 2014 dan pada tahun 2018 penulis terdaftar sebagai mahasiswa di Universitas Tridinanti Palembang fakultas ekonomi program studi manajemen dan tamat pada tahun 2022

Palembang, Maret 2022

DESTIA ERZA PUTRI

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran politik para pemegang saham. Pemegang saham, kreditor dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif berkenaan dengan perusahaan. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditor di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka. Bahkan tidak tertutup kemungkinan paramanager melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham. (Afsal, 2016).

Fungsi manajemen keuangan terbagi menjadi beberapa keputusan utama, diantaranya adalah keputusan investasi. Keputusan investasi yang tepat diharapkan dapat memberikan pertumbuhan positif baik untuk perusahaan maupun investor. Bagi investor pertumbuhan positif merupakan suatu prospek yang menguntungkan, karena investasi yang ditanamkan dapat memberikan *return* optimal di masa yang akan datang. Artinya jika perusahaan memperoleh pertumbuhan positif menunjukkan adanya kesempatan investasi bagi perusahaan

untuk menentukan berbagai pilihan-pilihan investasi. Semakin besar kesempatan investasi maka manajer berusaha untuk mengambil kesempatan-kesempatan tersebut dalam rangka memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham (Yuliani, 2015).

Banyak upaya yang harus dilakukan oleh manajer keuangan untuk dapat mencapai tujuan manajemen keuangan sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Keputusan-keputusan yang harus dilakukan oleh manajer keuangan yaitu, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. Keputusan-keputusan yang dibuat oleh manajer keuangan secara tepat akan menaikkan harga saham perusahaan sehingga diikuti dengan kenaikan nilai perusahaan secara langsung maupun tidak langsung. Keputusan investasi akan mempengaruhi struktur kekayaan perusahaan, yaitu perbandingan antara aktiva lancar dengan aktiva tetap. Menurut Martono dan Harjito (2018), investasi merupakan penanaman dana yang dilakukan oleh suatu perusahaan ke dalam suatu aset (aktiva) dengan harapan memperoleh pendapatan dimasa yang akan datang. Dari pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi dimulai dengan penetapan jumlah total aktiva yang perlu dimiliki oleh perusahaan dengan penetapan jumlah aktiva yang tepat, akan membuat investasi yang dilakukan akan berhasil baik, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Untuk mencapai tujuan perusahaan dibutuhkan sebuah manajemen yang baik pada modal kerja perusahaan. Manajemen modal kerja merupakan komponen yang langsung berpengaruh pada profitabilitas dan likuiditas perusahaan, untuk itu perusahaan perlu mengelola modal kerja agar jumlahnya tidak terlalu besar

ataupun terlalu kecil (Contesa, 2017). Perusahaan dengan jumlah modal kerja yang terlalu kecil akan mengalami likuiditas yang disebabkan minimnya modal kerja dalam memenuhi kewajiban lancar yang telah jatuh tempo. Modal kerja yang terlalu besar akan menyebabkan dana menganggur yang dapat mengurangi laba.

Kegiatan operasional perusahaan telah berjalan dengan lancar dan pendapatan yang diperoleh juga stabil serta perusahaan sudah dapat memperoleh laba, maka keputusan selanjutnya adalah keputusan mengenai kebijakan dividen. Perusahaan harus memutuskan laba yang diperoleh akan dibagikan sebagai dividen atau menahan laba. Manajer keuangan harus memikirkan dengan tepat jika perusahaan membagikan dividen kepada para pemegang saham agar pada tahun berikutnya kegiatan operasional tetap dapat berjalan dengan baik. Sebaliknya jika manajer keuangan memutuskan untuk menahan laba perusahaan, maka laba tersebut dapat digunakan untuk melakukan ekspansi perusahaan. Dengan dilakukannya ekspansi maka laba perusahaan akan menjadi lebih besar, sehingga diharapkan dapat menambah kesejahteraan bukan hanya untuk pihak yang mengelola perusahaan tapi juga para pemegang saham. Manajer keuangan dapat memutuskan kebijakan dividen terbaik yang akan mereka ambil dan juga memutuskan kapan waktu pembagian dividen dan kapan akan menahan laba, dengan keputusan tepat akan menaikkan nilai perusahaan (Pamungkas, 2016).

Aspek penting dari kebijakan dividen adalah menentukan alokasi laba yang sesuai di antara pembayaran laba sebagai dividen dengan laba yang ditahan di perusahaan. Perusahaan yang mempunyai ukuran besar memiliki fleksibilitas

dan aksesibilitas untuk memperoleh dana dari pasar modal. Kemudahan tersebut ditangkap investor sebagai sinyal positif dan prospek yang baik sehingga dapat memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimal apabila harga saham perusahaan meningkat.

Beberapa penelitian tentang pengaruh manajemen modal kerja, kebijakan dividen dan nilai perusahaan terhadap keputusan investasi telah dilakukan. Pamungkas (2013) hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Meskipun demikian, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Nurvianda (2018) hasil penelitian dan pembahasan yang telah dipaparkan sebelumnya maka dapat bahwa tidak terdapat pengaruh FATA dan DER terhadap PBV sedangkan DPR berpengaruh signifikan dan positif terhadap PBV. Saran penelitian bahwa dua variabel yang tidak signifikan yaitu FATA dan DER, padahal nilai PBV merupakan dampak dari keputusan keuangan yang saling terkait sehingga penelitian berikutnya perlu melakukan pengujian hubungan linier antar keputusan keuangan dan nilai perusahaan. Hasil temuan R^2 sangat rendah yakni hanya sebesar 0,238. Maka pengaruh antara keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan secara bersama-sama sangat lemah.

Menurut Buhori (Merdeka: 2018) Pertumbuhan industri ritel Indonesia beberapa tahun ini sedang mengalami pelemahan di tengah majunya ekonomi saat ini. Hal ini ditunjukkan dengan bergugurannya beberapa gerai ritel dalam negeri,

seperti Ramayana, Matahari Department Store, Lotus Department Store dan Seven Eleven. Menurut Mailanto (Economy okezone: 2018) Salah satu penyebab dari pelemahan pertumbuhan industri ritel diperkirakan karena beralihnya fokus konsumen dari konvensional kepada e-commerce sehingga industri ritel mengalami penurunan yang cukup signifikan dari tahun ke tahun.

Di Bursa Efek Indonesia terdapat 26 perusahaan industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dari 26 perusahaan tersebut kemudian akan diseleksi dan dijadikan sebagai objek penelitian tentang faktor fundamental yang dapat mempengaruhi kebijakan investasi di perusahaan yang dilihat dari variabel Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. Berikut ini pertumbuhan penjualan perusahaan ritel di Indonesia tahun 2021 :



Gambar 1.1
Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Ritel di Indonesia
Tahun 2021

Sumber : *www.ceicdata.com, 2022*

Dari tabel pertumbuhan penjualan perusahaan ritel di Indonesia tahun 2021 mengalami peningkatan dan penurunan (Fluktuasi). Penurunan pertumbuhan

penjualan pada perusahaan industri ritel di Indonesia, konsekuensi dari fluktuasi kurs berdampak negatif bagi perusahaan khususnya yang memiliki beban utang mata uang asing serta dampak dari pandemi covid 19. Saham perusahaan bisa *overvalued* sehingga menurunkan minat investor untuk berinvestasi. Pertumbuhan penjualan (*sales growth*) bisa dikatakan negatif jika pendapatan di tahun ini (atau periode ini) lebih rendah dibanding tahun lalu (periode sebelumnya). Jika hasil perhitungan terus-menerus negatif dan selalu menurun, hal ini mengindikasikan bahwa ada kesalahan di dalam perusahaan yang harus segera diperbaiki.

Dengan situasi yang ada saat ini memungkinkan perusahaan-perusahaan ritel di Indonesia mengalami tahapan penurunan kondisi keuangan dimana perusahaan merasakan kesulitan atau bahkan tidak memiliki kemampuan untuk membayar kewajiban keuangannya kepada para kreditur yang pada umumnya situasi ini sering disebut dengan financial distress (Khaliq et al, 2014).

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian dengan judul **“Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Terhadap Keputusan Investasi Pada Industri Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas, maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Berapa besar pengaruh manajemen modal kerja, kebijakan dividen dan nilai perusahaan secara simultan terhadap keputusan investasi pada industri ritel

yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020?

2. Berapa besar pengaruh manajemen modal kerja secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020?
3. Berapa besar pengaruh kebijakan deviden secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020?
4. Berapa besar pengaruh nilai perusahaan secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh manajemen modal kerja, kebijakan deviden dan nilai perusahaan secara simultan terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh manajemen modal kerja secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan deviden secara parsial terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh nilai perusahaan secara parsial

terhadap keputusan investasi pada industri ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

a. Manfaat Teoritis

Memberikan kontribusi pada penambahan atau masukan baru bagi bidang akuntansi keuangan tentang manajemen modal kerja, kebijakan deviden dan nilai perusahaan serta keputusan investasi berdasarkan analisis laporan keuangan yang berupa rasio-rasio keuangan.

b. Manfaat Praktis

Meningkatkan eksistensi dan konsistensi kinerja keuangan yang dijadikan sebagai sumber yang dapat digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Penelitian ini dapat menambah wawasan peneliti tentang kinerja keuangan perusahaan bagi para investor, masyarakat dan emiten di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Djarwanto Ps. 2017, *Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Penerbit : BPFE, Yogyakarta.
- Djarwanto Ps.2016. *Pokok-pokok Analisis Laporan keuangan*. Edisi ke dua.
Yogyakarta: BPFE.
- Fahmi, Irham, 2015, *Analisa Laporan Keuangan*, Alfabeta, Bandung.
Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang, 2020, *Pedoman Penelitian Skripsi dan Laporan Akhir*”, Edisi Pertama Cetakan Ketiga, Universitas Tridinanti: Palembang.
- Fakultas Ekonomi, 2021, *Buku Pedoman Penulisan Skripsi dan Laporan Akhir*, Palembang: Fakultas Ekonomi Tridinanti.
- Harnanto, 2016, *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP AMP
- YKPN. Kamaruddin, Ahmad. 2017. *Dasar-Dasar Manajemen Modal Kerja*, Jakarta:
Rineka Cipta.
- Lisnawati, Dewi, 2016. *Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Skripsi
- Munawir, S, 2016, *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi ke empat, Yogyakarta: Liberty.
- Raharjaputra, S Hendra, 2015, *Manajemen Keuangan dan Akuntansi*, Jakarta: Salemba Empat.
- Riyanto, Bambang, 2015, *Dasar-Dasar pembelanjaan perusahaan*, Yogyakarta: BPFE.
- Sanusi, Anwar,. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat. Sawir, Agnes. 2015. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan*

Perusahaan. Cetakan ke lima. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.

Santoso, Singgih. 2016, *Buku Latihan Spss Statistika Multivariable*, Jakarta: Gramedia.

Sumodiningrat, Gunawan, 2015. *Membangun Perekonomian Rakyat*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar.

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

W. Gulo. 2016. *Metodologi Penelitian*. Jakarta:

Grasindo. www.idx.co.id