

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BEI)**

SKRIPSI

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



Diajukan Oleh :

NURUL KHOIRUN NISA

NPM. 18.01.12.0060

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIDINANTI
PALEMBANG**

2022

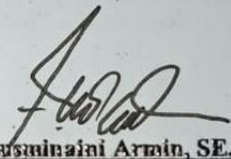
UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

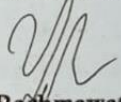
Nama : NURUL KHOIRUN NISA
Nomor pokok/NIRM : 1801120060
Jurusan/Prog. Studi : Ekonomi/Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata 1
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI)

Pembimbing Skripsi

Tanggal, 31 Agustus 2022 Pembimbing I :


Kusumaini Armin, SE, MM
NIDN. 0222986301

Tanggal, 26 Agustus 2022 Pembimbing II :


Yuni Rachmawati, SE, M.SI, Ak, CA
NIDN. 0219068804

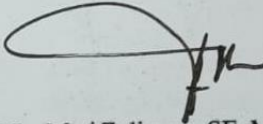
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi,

Ketua Program Studi,



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


Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS
NIDN.0205056701

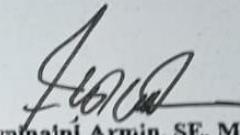
UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

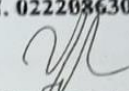
Nama : NURUL KHOIRUN NISA
Nomor pokok/NIRM : 1801120060
Jurusan/Prog. Studi : Ekonomi/Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI)

Penguji Skripsi

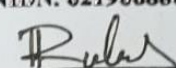
Tanggal, 17 September 2022 Ketua Penguji :


Kusnaini Armin, SE, MM
NIDN. 0222086301

Tanggal, 17 September 2022 Penguji I :


Yuni Rachmawati, SE, M.Si, Ak, CA
NIDN. 0219068804

Tanggal, 17 September 2022 Penguji II :


Sasiska Rani, SE, M.Si
NIDN. 0222039102

Mengesahkan :

Dekan Fakultas Ekonomi,

Ketua Program Studi,


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



Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS
NIDN.0205056701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

- ❖ Barang siapa menempuh jalan untuk mendapatkan ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga (HR. Muslim)
- ❖ Bermimpilah setinggi mungkin dan jangan pernah berhenti untuk mencobanya, selama masih ada kehidupan maka masih ada harapan menuju kesuksesan (Penulis)

Kupersembahkan kepada:

- Allah SWT
- Orangtuaku Bapak (Sunarto) dan Ibu (Jimingah) tercinta
- Adikku (M. Nur Fauzan) dan Keluarga Besarku
- Dosen-Dosenku
- Sahabat-sahabatku
- Almamaterku

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nurul Khoirun Nisa

NPM : 1801120060

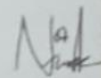
Program Studi : Akuntansi

Program Pendidikan : Strata 1

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI)”** adalah benar-benar merupakan karya asli dari saya dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya dari orang lain. Kecuali dalam kutipan yang disebutkan dalam sumbernya, apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang, September 2022

Penulis



Nurul Khoirun Nisa



KATA PENGANTAR

Dengan segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan nikmat yang telah memberikan kesehatan, kemudahan dan kelancaran, serta petunjuknya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI) ”**

Adapun maksud penyusunan skripsi ini adalah guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program Strata 1 Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari masih banyak kelemahan dan kekurangan dalam penyajiannya yang tak lain disebabkan terbatasnya kemampuan yang peneliti miliki, namun dengan adanya bantuan, bimbingan, dan petunjuk yang tak ternilai harganya dari semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik sesuai jadwalnya. Dengan selesainya skripsi ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Ibu Dr. Ir. Hj Nyimas Masinah, MP selaku Rektor Universitas Tridianti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy, Mikial SE.M.Si.,Ak.,CA CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
3. Ibu Metty Zuliyana SE.,M.Si.,Ak.,CA CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Tridianti Palembang.

4. Ibu Kusminaini Armin, SE, MM selaku Pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini.
5. Ibu Yuni Rachmawati SE.,M.Si.,Ak,CA selaku pembimbing II yang juga telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak/Ibu staff karyawan Universitas Tridianti Palembang.
7. Ayahku (Sunarto) dan Ibuku (Jimingah) serta adikku (Muhammad Nur Fauzan) selaku saudara laki-laki, saya ucapkan terimakasih atas kasih sayang dan doa yang diberikan tiada henti kepada penulis. Serta menjadi motivasi penting agar penulis bisa semakin sukses dan lebih baik dimasa depan.
8. Sahabat seperjuanganku (Yunia, Dian, Desi) yang telah berjuang bersama-sama untuk menyelesaikan pendidikan di Universitas Tridianti Palembang.
9. Almamater-ku

Atas segala bantuan yang telah diberikan peneliti mengucapkan terimakasih, semoga ALLAH SWT membalas dengan berlipat ganda dan kita semua senantiasa mendapatkan lindungan dan kasih sayangnya amin.

Palembang, 28 Agustus 2022

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
ABSTRAK	xiv
RIWAYAT HIDUP	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Kajian Teoritis.....	9
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	9
2.1.2 <i>Bird in The Hand Theory</i>	10
2.1.3 <i>Trade Off Theory</i>	11
2.1.4 Nilai Perusahaan	11
2.1.4.1 Pengertian Nilai Perusahaan	11
2.1.4.2 Pengukuran Nilai Perusahaan	12
2.1.5 Keputusan Investasi	14
2.1.5.1 Pengertian Keputusan Investasi	14
2.1.5.2 Dasar Keputusan Investasi	15

2.1.5.3 Pengukuran Keputusan Investasi	16
2.1.6 Kebijakan Dividen	18
2.1.6.1 Pengertian Kebijakan Dividen	18
2.1.6.2 Bentuk-Bentuk Kebijakan Dividen	19
2.1.6.3 Pengukuran Kebijakan Dividen	20
2.1.7 Kebijakan Hutang	21
2.1.7.1 Pengertian Kebijakan Hutang	21
2.1.7.2 Faktor-Faktor Kebijakan Hutang	23
2.1.7.3 Klasifikasi Hutang	24
2.1.7.4 Pengukuran Kebijakan Hutang	25
2.2 Penelitian Lain Yang Relevan.....	27
2.3 Kerangka Berpikir	29
2.4 Hipotesis.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	31
3.1.1 Tempat Penelitian.....	31
3.1.2 Waktu Penelitian	31
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.2.1 Sumber Data.....	31
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.3 Populasi, Sampel dan Sampling.....	32
3.3.1 Populasi	32
3.3.2 Sampel.....	33
3.3.3 Teknik Sampling	35
3.4 Rancangan Penelitian	36
3.5 Variabel dan Definisi Operasional	36
3.6 Instrument Penelitian	38
3.7 Teknik Analisis Data.....	38
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	39
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	40

3.7.2.1 Uji Normalitas	40
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas	40
3.7.2.3 Uji Autokorelasi	41
3.7.2.4 Uji Heteroskedastisitas	42
3.7.3 Regresi Linear Berganda	42
3.7.4 Uji Hipotesis	43
3.7.4.1 Uji Secara Simultan (Uji f)	43
3.7.4.2 Uji Secara Parsial (Uji t)	45
3.7.5 Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²)	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Hasil Penelitian	48
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	48
4.1.2 Visi Dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	50
4.1.2.1 Visi Bursa Efek Indonesia.....	50
4.1.2.2 Misi Bursa Efek Indonesia	50
4.1.3 Struktur Organisasi	50
4.1.4 Sejarah Singkat Tentang Perusahaan Sampel	51
4.1.5 Data Sampel Perusahaan	56
4.1.5.1 Keputusan Investasi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI	56
4.1.5.2 Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI	57
4.1.5.3 Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI	59
4.1.5.4 Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI	60
4.1.5.5 Perhitungan Rasio PER, DPR, DER dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Far- masi Yang Terdaftar di BEI.....	61
4.1.6 Uji Statistik Deskriptif	63

4.1.7 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.1.7.1 Uji Normalitas Data	64
4.1.7.2 Uji Multikolinearitas	65
4.1.7.3 Uji Autokorelasi	67
4.1.7.4 Uji Heteroskedastisitas.....	68
4.1.7.5 Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	69
4.1.8 Uji Hipotesis	70
4.1.8.1 Uji Secara Simultan (Uji f)	70
4.1.8.2 Uji Secara Parsial (Uji t)	73
4.1.9 Uji Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>).....	76
4.2 Pembahasan.....	77
4.2.1 Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Secara Simultan Ter- hadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusa- haan Manufaktur Sub Sektor Farmasi)	77
4.2.2 Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Secara Parsial Ter- hadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusa- haan Manufaktur Sub Sektor Farmasi)	77
4.2.2.1 Analisis Pengaruh Keputusan Investasi Ter- hadap Nilai Perusahaan	78
4.2.2.2 Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Ter- hadap Nilai Perusahaan	78
4.2.2.3 Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang Ter- hadap Nilai Perusahaan	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	81
5.1 Kesimpulan	81
5.2 Saran.....	81

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Pembagian Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ...	4
Tabel 2.1 Penelitian Lain Yang Relevan	27
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi.....	33
Tabel 3.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	34
Tabel 3.3 Variabel dan Definisi Operasional.....	37
Tabel 4.1 Perhitungan Rasio PER Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021	56
Tabel 4.2 Pehitungan Rasio DPR Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021	58
Tabel 4.3 Perhitungan Rasio DER Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021	59
Tabel 4.4 Perhitungan Rasio PBV Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021.....	60
Tabel 4.5 Rangkuman Perhitungan Rasio PER, DPR, DER dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Data.....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	69
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	72
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	74
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi (<i>R square</i>)	76

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	29
Gambar 4.1 Struktur Organisasi BEI	50
Gambar 4.2 Grafik <i>Normal Probability</i>	65
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	68

ABSTRAK

NURUL KHOIRUN NISA, Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI). (Dibawah Bimbingan Ibu Kusminaini Armin, SE, MM Dan Ibu Yuni Rachmawati SE.,M.Si.,Ak,CA)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh signifikan secara simultan dan parsial Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen dan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi. Sampel penelitian ini adalah laporan tahunan perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 yang berjumlah 8 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang dapat di akses melalui <http://www.idx.co.id>. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan cara *purposive sampling*. Pada penelitian ini perhitungan variabel-variabel menggunakan bantuan computer dengan *software* SPSS 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan dividen dan kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Hutang dan Nilai Perusahaan

ABSTRACT

NURUL KHOIRUN NISA, The Influence Of Investment Decisions, Dividend And Debt Policies On Company Value (Empirical Study On Pharmaceutical Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On IdX). (Under the Guidance of Mrs. Kusminaini Armin, SE, MM and Mrs. Yuni Rachmawati SE., M.Si., Ak, CA)

This study aims to determine the simultaneous and partial significant influence of Investment Decisions, Dividend Policies and Debt on Company Value in Manufacturing Companies in the Pharmaceutical Sub-Sector. The sample of this study is the annual report of pharmaceutical sub-sector manufacturing companies listed on the IDX for 2018-2021 which totaled 8 companies. Data used in This research is secondary data that can be accessed through <http://www.idx.co.id>. The sampling method is carried out by purposive sampling. In this study, the calculation of variables using the help of a computer with SPSS 25 software.

The results showed that investment decisions, dividend policies, and debt policies simultaneously had a significant effect on the value of the company. The results of partial hypothesis testing show that investment decisions have a significant effect on the value of the company while dividend policy and debt policy have a significant negative effect on the value of the company.

Keywords : Investment Decisions, Dividend Policy, Debt and Company Value

RIWAYAT HIDUP

Nurul Khoirun Nisa, lahir di Lampung pada tanggal 07 November 1998 anak dari pasangan Bapak Sunarto dan Ibu Jimingah yang merupakan anak pertama dari dua bersaudara. Beralamat di jalan Dharma Bakti No.02 Rt/Rw 021/003 Kel. Srimulya Kec. Sematang Borang Kota Palembang.

Sekolah dasar diselesaikan pada tahun 2010 di Madrasah Ibtidaiyah Mamba'ul Hidayah II Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan pada tahun 2013 di Smp Negeri 23 Palembang dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Atas pada tahun 2016 di Sma Negeri 7 Palembang. Pada tahun 2018 masuk kuliah Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti Palembang.

Palembang, 28 Agustus 2022

Penulis

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan industri menciptakan persaingan yang ketat antar sebuah perusahaan oleh karena itu berupaya untuk terus menerus meningkatkan kinerja agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Tujuan utama perusahaan adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya dan ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Perusahaan akan mendapatkan pandangan baik dari para konsumen jika mempunyai nilai perusahaan yang baik, karena nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor yang akan menunjukkan kemakmuran para pemegang saham.

Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin sejahtera para *shareholdernya*. Jadi apabila nilai perusahaan tinggi, berarti kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Fenandar, 2012). Nilai perusahaan tentu saja dipengaruhi oleh beberapa faktor internal dari perusahaan tersebut dimana faktor-faktor ini sering digunakan oleh calon investor dalam menilai kemampuan perusahaan dalam usahanya meningkatkan nilai perusahaan. Faktor-faktor tersebut diantaranya keputusan investasi, kebijakan dividen dan kebijakan hutang.

Bagi investor nilai perusahaan sangat berguna dalam pengambilan keputusan investasi karena berpengaruh dalam pencapaian tujuan perusahaan. Keputusan investasi menyangkut keputusan mengenai penentuan pengalokasian dana dalam bentuk investasi yang bertujuan untuk mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang. Investasi mempunyai risiko yang tinggi karena memiliki sifat yang sangat sensitif akan perubahan-perubahan yang terjadi. Perubahan-perubahan tersebut dapat berdampak positif yang berarti naiknya kurs saham atau berdampak negatif yang berarti turunnya kurs saham. Setiap perusahaan selalu menginginkan adanya pertumbuhan bagi perusahaan tersebut disatu pihak dan juga dapat membayarkan dividen kepada para pemegang saham dilain pihak.

Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar dividen. Dimana kebijakan dividen menyangkut masalah penggunaan laba yang menjadi hak para pemegang saham. Pada dasarnya, laba tersebut bisa dibagi sebagai dividen atau ditahan untuk diinvestasikan kembali, semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja perusahaan tersebut akan dianggap baik.

Selain kebijakan dividen, kebijakan hutang juga merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan hutang berkaitan dengan struktur modal, perusahaan dinilai berisiko apabila memiliki porsi hutang yang sangat tinggi dalam struktur modalnya. Namun jika hutang tersebut dapat menghasilkan keuntungan maka hutang akan meningkatkan nilai perusahaan. Apabila tingkat hutang sudah melebihi proporsi hutang yang

ditetapkan oleh perusahaan, maka nilai perusahaan akan turun dan manfaat yang diperoleh dari penggunaan hutang tersebut relatif kecil dari pada biaya yang ditimbulkannya.

Perusahaan manufaktur adalah sebuah badan usaha yang mengoperasikan mesin, peralatan dan tenaga kerja dalam suatu medium proses untuk mengubah bahan-bahan mentah menjadi barang jadi yang memiliki nilai jual yang tinggi. Industri Pengolahan/Manufaktur adalah semua kegiatan ekonomi yang menghasilkan barang dan jasa yang bukan tergolong produk primer. Adapun pembagian sektor perusahaan manufaktur menurut Bursa Efek Indonesia yaitu sub sektor farmasi yang menjadi salah satu pilihan yang tepat bagi investor untuk menanamkan modalnya. Sektor farmasi memiliki peran dalam reformasi dibidang kesehatan, dimana fenomena yang terjadi baru-baru ini yaitu adanya pandemi covid-19 yang secara nyata melumpuhkan banyak sektor bisnis karena keterbatasan ruang gerak masyarakat. Pada saat kasus pertama positif virus corona di Indonesia, sejumlah obat-obatan untuk penambah daya tahan tubuh atau imun meningkat tajam penjualannya, seperti multivitamin hingga obat-obatan herbal yang mengandung rempah-rempah.

Dilansir dari Republika.co.id perekonomian sektor industri manufaktur yang masih mencatatkan kinerja yang positif yaitu industri farmasi dan kimia yang tumbuh 8,65% dari 5,59%. Hal ini merupakan kabar baik bagi investor untuk melakukan keputusan berinvestasi ditengah kondisi pandemi, jika adanya kenaikan harga saham maka dividen yang di dapatkan juga tinggi sehingga pertumbuhan laba di masa depan akan meningkatkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari *Price to Book Value* (PBV) yang merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham. Keputusan investasi dapat dilihat dari *Price Earning Ratio* (PER) semakin besarnya PER maka harga saham tersebut semakin tinggi. Kebijakan dividen dapat dilihat dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang dihitung dengan membagi dividen kas per saham dengan laba per saham. Sedangkan kebijakan hutang dapat dilihat dari *Debt to Equity ratio* (DER) yang dihitung dengan membagi total hutang dengan ekuitas. Berikut data pembagian keputusan investasi, kebijakan dividen, kebijakan hutang dan nilai perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

Tabel 1.1
Pembagian Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

No.	Kode Saham	Tahun	Keputusan Investasi (PER)	Kebijakan Dividen (DPR)	Kebijakan Hutang (DER)	Nilai Perusahaan (PBV)
1.	DVLA	2018	10,8	0,39	0,40	1,80
		2019	11,4	0,35	0,41	1,92
		2020	16,7	0,48	0,50	2,04
		2021	21,0	0,55	0,51	2,23
2.	KAEF	2018	29,3	0,17	1,73	4,30
		2019	437,0	4,44	1,47	0,94
		2020	1,15	0,34	1,47	3,32
		2021	44,6	0,30	1,45	1,86
3.	KLBF	2018	28,9	0,48	0,19	4,66
		2019	30,3	0,48	0,17	4,54
		2020	25,4	0,34	0,19	3,82
		2021	23,8	0,41	0,21	3,56
4.	MERK	2018	51,2	0,30	1,44	0,18
		2019	16,3	0,74	0,52	0,11
		2020	20,5	0,76	0,52	0,12

		2021	12,5	0,81	0,50	0,12
5.	PEHA	2018	17,8	0,99	1,37	0,29
		2019	8,9	0,70	1,55	0,11
		2020	29,2	0,40	1,58	0,19
		2021	85	0,61	1,48	0,12
		2018	6,2	0,13	4,14	0,52
6.	SDPC	2019	15,3	0,48	4,22	0,51
		2020	47,2	0,45	4,08	0,57
		2021	18,0	0,06	4,09	0,73
		2018	9,3	0,47	0,15	0,21
7.	SIDO	2019	23,3	0,81	0,24	0,26
		2020	25,4	0,60	0,19	0,37
		2021	20,4	0,54	0,17	0,37
		2018	12,1	0,35	0,45	1,15
8.	TSPC	2019	11,3	0,40	0,44	1,08
		2020	8	0,34	0,43	0,95
		2021	8,19	0,10	0,40	0,98

Sumber: Data sekunder diolah penulis, 2022

Berdasarkan tabel 1.1 hasil perhitungan nilai perusahaan dengan indikator rasio *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi per tahun 2018-2021 nilai tertinggi yaitu sebesar (4,66) ditahun 2018 dengan kode saham KLBF sedangkan nilai terendah sebesar (0,11) ditahun 2019 dengan kode saham MERK dan PEHA. Keputusan investasi dapat dilihat dari *Price Earning Ratio* (PER) nilai tertinggi yaitu sebesar (437,0) ditahun 2019 dengan kode saham KAEF sedangkan nilai terendah sebesar (6,2) dengan kode saham SDPC. Kebijakan dividen dapat dilihat dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) dengan nilai tertinggi sebesar (4,44) ditahun 2019 dengan kode saham KAEF sedangkan nilai terendah sebesar (0,06) di tahun 2021 dengan kode saham SDPC. Untuk kebijakan hutang dapat dilihat dari *Debt to Equity ratio* (DER) semakin rendah rasio ini maka semakin tinggi tingkat pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham, maka nilai terendah sebesar

(0,15) ditahun 2018 dengan kode saham SIDO sedangkan nilai tetinggi sebesar (4,22) ditahun 2019 dengan kode saham SDPC.

Perusahaan memiliki prospek yang baik dapat dilihat dari harga sahamnya melalui nilai perusahaan yang dihitung dengan PBV, nilai perusahaan tertinggi sebesar 4,66 dengan kode saham KLBF pada tahun 2018, ini menunjukkan bahwa sebelum covid-19 perusahaan kalbe farma sudah memiliki kinerja yang baik, sebelum adanya virus covid-19 yang banyak melumpuhkan sektor bisnis didunia.

Beberapa penelitian sebelumnya seperti yang dilakukan oleh Dian Surya Sampurna dan Mila Novita Sari (2018) mempunyai hasil penelitian yang sama seperti yang dilakukan oleh Mohammad Andri Dwi Aprianto, dkk (2020) menunjukkan bahwa kebijakan hutang, keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berbeda dengan penelitian yang di lakukan oleh Gede Eka Kurniawan dan Nyoman wijana Asmara Putra (2019) yang menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, hasil penelitian tersebut sama seperti yang dilakukan Azhari Hidayat (2013), Tetapi berbeda dengan Dian Surya Sampurna dan Mila Novita Sari (2018) yang hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, maka peneliti akan melakukan penelitian yang berjudul **"Pengaruh Keputusan Investasi,**

Kebijakan Dividen Dan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI)”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di uraikan diatas, maka penulis merumuskan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan hutang secara simultan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI) ?
2. Bagaimana pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan hutang secara persial terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI) ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan hutang secara simultan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI).
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan hutang secara persial terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI).

1.4 Manfaat penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Akademis

- a. Penelitian ini diharapkan untuk menambah ilmu pengetahuan mengenai akuntansi keuangan.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat sebagai bahan pertimbangan agar dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai masalah yang terkait dalam penelitian ini.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi penulis

Penelitian ini bermanfaat untuk menambah wawasan mengenai ilmu akuntansi dan pengetahuan perbandingan teori-teori dari berbagai sumber bacaan ilmiah lainnya.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk mengevaluasi dan meningkatkan nilai perusahaan.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan yang lebih bagi investor dalam mengevaluasi nilai perusahaan guna melakukan pengambilan keputusan untuk investasi sehingga akan mengurangi tingkat resiko yang mungkin akan terjadi.

DAFTAR PUSTAKA

- Arieska. (2011). **Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Pemegang Saham.** *Akuntansi Dan Keuangan*, 13.
- Bassam, J. (2018). **The determinants of dividend policy for non-financial companies in Jordan.** *International Journal of Economics and Financial Issues*.
- Brigham, Eugene F, dan J. F. H. (2011). *Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Chandra et al (2017). **Pengaruh Beban Kerja dan Stres Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Pada PT. Mega Auto Central Finance Cabang di Langsa.** . vy7
- Efni, Y. (2012). “**Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen: Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada sektor Properti dan Real Estate di BEI)**”. *Jurnal Aplikasi Manajemen.*, Vol. 10.
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban*. Alfabeta.
- Fenandar. (2012). **Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.** *Journal Of Accounting*.
- Ghozali, Imam (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman dan Zutter (2015). *Principles Of Managerial Finance*. Pearson Addison Wesley, Edinburgh.
- Gumanti (2013). **Kebijakan Dividen: Teori, Empiris dan Implikasi (edisi pertama)**. UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Hidayat, Azhari. (2013). **Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)**. *Jurnal. Fakultas Ekonomi UNPAD*.
- Ikbal, M, Sutrisno, dan Djamhuri, A. (2011). “**Pengaruh Profitabilitas, dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai perusahaan dengan Kebijakan Utang dan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)**”. Simposium Nasional Akuntansi 14.
- Indrarini, Silvia. (2019). **Kualitas Laba Sebagai Pemediasi Pengaruh Good**

Corporate Governance dan Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis.*

- Jusriani. (2013). **“Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, dan kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Emperis Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2011)”**. *Diponegoro Journal Of Accounting, Volume 2, No 2: halaman 1-10.*
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Mamduh. (2004). *Manajemen Keuangan* (Edisi 1). BPFE : Yogyakarta.
- Novita Sari, Dian Surya Sampurna, (2018). *Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2016)*.
- Nugroho. (2012). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Debt Covenant, Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan dan Risiko Litigasi Terhadap Konservatisme Akuntansi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010)*.
- Pertiwi, P. J. (2016). **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar Di BEI”**. *Jurnal EMBA., Vol. 4.,*
- Puspitaningtyas, Z. (2017). **“Efek Moderasi Kebijakan Dividen Dalam Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur”**. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis., Vol. 5.*
- Putra, Gede Eka Kurniawan dan Nyoman Wijayaasmara. (2019). **Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.** *Journal Of Accounting, 4(2), 35–47.*
- Septariani, Desy. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015)*.
- Sitepu, R. (2015). **Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Pada Tahun 2009-2013)**. *Universitas Atma Jaya Yogyakarta, 10.*
- Suganda, T. R. (2018). **Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia.** CV. Seribu Bintang, 53(9), 1689-1699.

- Sugiono, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo.
- Sugiyono, A (2015). **Akuntansi Informasi Dalam Pengambilan Keputusan**. Jakarta: Gramedia.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sujarweni, Wiratna, V. (2014). *Metedologi Penelitian*. Pustaka Baru Pres.
- Syofian, S. (2013). *Metode Penelitian Kualitatif*. Kencana.
- Tahu, Gregorius Paulus. (2018). **Antesedes Kebijakan Dividen dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan**. Bali: CV. Noah Aletheia.
- Weston, (2010). *Manajemen Keuangan* (kesepuluh). Binarupa Aksara.
- Yunanto, M. (2015). *Manajemen Keuangan*. Laboratorium manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.