

# Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food And Beverage di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018

Reva Monica, Kania Nurcholisah, Helliana

Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Bandung,  
Jl. Tamansari No. 1 Bandung 40116

revamonica25@gmail.com, kania\_furqon@yahoo.co.id, Helliana@Unisba.ac.id

**Abstract**—This study aims to determine and obtain empirical results from the impact of capital structure and investment decisions on the value of the Food and Beverage Company on the IDX for the period 2016-2018. The research method used in this research is a quantitative descriptive method. Hypothesis testing is done by multiple linear regression analysis. The test results show that capital structure and investment decisions do not have a significant effect on firm value. The results of this study are expected to enrich the literature on science development and as a material consideration for investors in making decisions to invest in companies.

**Keywords**—*impact of capital structure, investment decisions, value of the company.*

**Abstract**—Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan memperoleh hasil empiris dari pengaruh struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan Food And Beverage di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2016-2018. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif kuantitatif. Pengujian hipotesis dilakukan dengan analisis regresi linier berganda. Hasil pengujian mengindikasikan bahwa struktur modal dan keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini memperkaya literatur untuk pengembangan ilmu pengetahuan dan sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi terhadap perusahaan.

**Kata kunci**—*Struktur modal, keputusan investasi, dan nilai perusahaan.*

## 1. PENDAHULUAN

Meningkatnya persaingan usaha dan semakin rumitnya situasi yang dihadapi oleh perusahaan modern masa kini menuntut ruang lingkup dan peran seorang manajer keuangan yang semakin luas. Perusahaan melalui manajer keuangan harus mampu menjalankan fungsinya di dalam mengelola keuangan dengan benar dan seefisien mungkin.

Nilai perusahaan sangat penting karena nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Pada awalnya perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memaksimalkan kekayaan

pemilik perusahaan atau pemegang saham. Tujuan perusahaan tersebut dapat dicapai dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan.

Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan dan juga berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan.

Keputusan yang menyangkut investasi akan menentukan sumber dan bentuk dana untuk pembiayaannya. Masalah yang harus dijawab dalam mendanai perusahaan adalah apakah sumber dana yang dipakai berasal dari internal atau eksternal perusahaan, besarnya hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan (Hasnawati, 2005).

Fenomena terkait turunnya nilai saham karena keputusan investasi pernah terjadi di Indonesia. Hal ini disampaikan oleh Iswari Anggit, wartawan CNBC Indonesia (2019) bahwa nilai saham Kraft Heinz anjlok berimbas pada kerugian yang dialami (Berkshine Hathway) perusahaan milik Warren Buffet. Kinerja buruk dan sejumlah skandal didalam perusahaan ini, diduga menjadi penyebabnya. Pada saat perdagangan hari terakhir (jumat kemarin), nilai saham Kraft Heinz telah mengalami penurunan 28,21%. Kerugian tersebut juga berimbas pada Berkshine Hathway, perusahaan investasi milik Warren Buffet, yang pada akhir tahun 2018 memegang 325 juta saham Kraft Heinz. Berkshire mengalami kerugian hingga US\$ 4,4 juta terhitung pada hari jumat kemarin. Kerugian ini berimbas pada penurunan nilai perusahaan milik Warren Buffet (CNN 2019).

Maksud dan tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan gambaran mengenai struktur modal dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan perusahaan food and beverage di BEI dan bagaimana pengaruh keputusan investasi terhadap perusahaan food and beverage di BEI dengan nilai perusahaannya.

Sesuai dengan rumusan masalah diatas, maka tujuan

dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverege di Bursa Efek Indonesia BEI.
2. Untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverege di Bursa Efek Indonesia BEI.

## II. LANDASAN TEORI

### A. Struktur Modal

Capital Structure (struktur modal) didefinisikan sebagai komposisi modal perusahaan dilihat dari sumbernya khususnya yang menunjukkan porsi dari modal perusahaan yang berasal dari sumber utang (kreditur) dan sekaligus porsi modal yang berasal dari pemilik sendiri (owners' equity).

Nilai dari indikator ini ditentukan menggunakan long-term debt to total assets ratio (Sugeng, 2009:41).

Banyak rasio yang di pergunakan dalam struktur modal (capital structure) menurut Smith, Skouse, Stice and Stice dalam Irham Fahmi (2015:187) menjelaskan tentang bentuk rumus struktur modal ini, yaitu :

1. *“Debt-to Equity Ratio*  

$$\frac{\text{Total Libilitie's}}{\text{Stockholders' Equity}}$$
2. Number of Times Interest is Earned  

$$\frac{\text{Income before taxes and interest expense}}{\text{Interst Expense}}$$
3. Book value Pershare  

$$\frac{\text{Common stockholder's equity}}{\text{Number of share of common stock outstanding}}$$

### B. Keputusan Investasi

Keputusan pendanaan dapat pula diartikan sebagai keputusan yang menyangkut struktur keuangan perusahaan (financial structure). Struktur keuangan perusahaan merupakan komposisi dari keputusan pendanaan yang meliputi hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan modal sendiri

Keputusan investasi berkaitan dengan memutuskan aktiva apa yang akan dibeli shingga membantu laju pertumbuhan penjualan yang optimal pada perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia yang diinterpretasikan melalui Price Earning Ratio (PER) (Brigham dan Houston(2001) dalam Wijaya dan Wibawa (2010:9)

$$PER=(\text{harga per saham})/(\text{EPS perusahaan})$$

### C. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi, dan meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini namun juga pada

Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan harga saham menggunakan rasio yang disebut rasio penilaian. Price to book value (PBV) adalah rasio yang menunjukkan apakah harga saham yang diperdagangkan overvalued (diatas) atau undervalued (dibawah) nilai buku saham tersebut (Fakhruddin dan Hadiano,2001). Price to Book Value (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan.

Makin tinggi rasio ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut PBV juga menunjukkan seberapa jauh suaty perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan untuk perusahaan-perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio ini mencapai diatas satu.

Yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nikai bukunya semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para pemodal relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan di perusahaan. Adapun rumus yang digunakan untuk mengukur price to book value (PBV) adalah sebagai berikut :

$$PBV = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}}$$

## III. HASIL PENELITIAN DAN PEBAHASAN

### Hasil Pengujian Hipotesis

#### A. Analisis Regresi Berganda

Berdasarkan data struktur modal, keputusan investasi, dan nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun penelitian yaitu 2016-2018 yang diolah menggunakan program SPSS 17, diperoleh estimasi regresi linier berganda dengan hasil berikut:

TABEL 1. HASIL REGRESI BERGANDA

Model	Unstandardized Coefficients	
	B	Std. Error
1 (Constant)	6006.304	6118.011
der	-8740.439	2055.283
per	-830.174	2059.754

Dari tabel 1. diatas, dapat diketahui bahwa persamaan regresi berganda untuk data penelitian yang digunakan ini adalah sebagai berikut:

$$Y= 6006.304 - 8740.439X1 - 830.174 X2$$

Diminta :  
 Y= nilai perusahaan  
 DER = struktur modal  
 PER= keputusan investasi

Dari persamaan regresi diatas, dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

1.  $b_0 = 6006.304$  artinya konstanta ( $\alpha$ ) sebesar 6006.304 menunjukkan nilai rata-rata nilai perusahaan jika struktur modal, keputusan investasi bernilai nol.
2.  $B_1 = -8740.439$  artinya jika struktur modal ( $X_1$ ) meningkat 1 nilai dan variabel lainnya konstan, maka variabel nilai perusahaan di perusahaan sub sektor food and beverage yang listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018 akan menurun sebesar -8740.439
3.  $B_2 = -830.174$  artinya jika ukuran perusahaan ( $X_2$ ) meningkat 1 nilai dan variabel lainnya konstan, maka variabel nilai perusahaan di perusahaan sub sektor food and beverage yang listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018 akan menurun - 830.174.

**B. Uji F**

Uji F dilakukan untuk mengetahui tingkat penerimaan dan signifikansi pengaruh variabel struktur modal dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan secara bersama-sama (simultan). Berikut ini disajikan Iuran dan uji F tersebut:

TABEL 2. HASIL Uji F

ANOVA <sup>b</sup>					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	1.202E9	2	6.010E8	9.133	.001 <sup>a</sup>
Residual	1.974E9	30	6.580E7		
Total	3.176E9	32			

Dari iuran yang ditampilkan oleh tabel 2. Diketahui nilai F hitungnya sebesar 9,133. Dengan melihat tabel F pada taraf signifikan 5% ( $df_1:2, df_2:30$ ) diperoleh nilai 3,32. Dengan nilai signifikansi yang diperoleh yaitu 0,001 kurang dari 5% ( $Sig. < 0,05$ ). Hasil tersebut menyimpulkan bahwa variabel struktur modal dan keputusan investasi secara bersamaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

**C. Uji T**

Uji parsial pada dasarnya digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Maka dalam pengujian ini dapat dilakukan dengan menggunakan perbandingan nilai signifikan dan perbandingan antara t hitung dan t tabel. Berdasarkan hasil penghitungan SPSS vers 17 maka diperoleh hasil sebagai berikut :

TABEL 3. HASIL Uji T

Model Summary <sup>a</sup>										
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				Durbin-Watson	
					R Square Change	F Change	df1	df2		Sig. F Change
1	.615 <sup>a</sup>	.378	.337	8111.97739	.378	9.133	2	30	.001	2.154

**a. Dependent Variable: PBV**

Dalam penelitian ini pengujian secara parsial (t) juga dilakukan dengan cara membandingkan antara thitung dan ttabel. Tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) sebesar 5% dan derajat kebebasan ( $v$ )=  $n - (k+1) = 33 - (2+1) = 30$  didapat nilai ttabel dari tabel distribusi t sebesar 1,697261.

Berdasarkan hasil perhitungan untuk hipotesis pertama yaitu variabel struktur modal, diperoleh bahwa nilai thitung sebesar -4,523 dengan ttabel sebesar 1,697, karena nilai thitung lebih kecil dibandingkan ttabel dan nilai signifikansi kurang dari 5% (0,05), dengan demikian hasil perhitungan statistik menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, maka

Berdasarkan hasil perhitungan untuk hipotesis kedua yaitu variabel keputusan investasi di peroleh bahwa nilai thitung (-0,403) dengan ttabel sebesar (1,697), karena nilai thitung (-0,403) < ttabel (1,697) dan nilai signifikansi (0,000) <  $\alpha$  (0,05), dengan demikian hasil perhitungan statistik menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

**D. Uji Determinasi (R<sup>2</sup>)**

Uji ini dilakukan dalam rangka mengetahui seberapa besar kekuatan pengaruh dari variabel kebijakan dividen dan arus kas terhadap variabel kualitas laba yang dapat dilihat berdasarkan nilai R Square berikut:

TABEL 4. Uji KOEFISIEN DETERMINASI

Coefficients <sup>a</sup>									
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
1	(Constant)	6006.304	6118.011			.982	.334		
	per	-830.174	2059.754	-.058		-.403	.690	1.000	1.000
	der	-3795.924	892.598	-.612		-4.253	.000	1.000	1.000

**a. Predictors: (Constant), keputusan investasi, struktur**

modal

b. Dependent Variable: nilai perusahaan

Sumber: Hasil pengolahan SPSS  
17

Berdasarkan pada Tabel 4. dapat dilihat bahwa nilai R Square dari data yaitu 0,378. Nilai tersebut menjelaskan bahwa variabel struktur modal dan variabel keputusan investasi memiliki kekuatan pengaruh terhadap variabel nilai perusahaan sebesar 37,8% saja dan 62,2% dipengaruhi oleh variabel lainnya.

#### A. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Berdasar hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa struktur modal mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan dalam penelitian ini, struktur modal diukur dengan menggunakan Debt-to Equity Ratio (DER). Dari data yang ada dalam penelitian ini, kondisi debt-to equity ratio mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor food and beverage periode 2016-2018. Hal ini dapat dilihat dari hasil nilai koefisien positif -3795,924 dan tingkat signifikansinya 0,000 yang artinya tingkat signifikansi tersebut kurang dari  $\alpha = 0,05$  ( $0,000 < 0,05$ ). Berdasarkan data tersebut maka penelitian ini menerima hipotesis satu yaitu struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

#### B. Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa keputusan investasi mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan dalam penelitian ini, keputusan investasi diukur dengan Price Earning Ratio (PER). Dari data yang ada dalam penelitian ini, kondisi price earning ratio mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor food and beverage periode 2016-2018. Hal ini dapat dilihat dari hasil nilai koefisien positif -830.174 dan tingkat signifikansinya 0,000 yang artinya tingkat signifikansi tersebut kurang dari  $\alpha = 0,05$  ( $0,000 < 0,05$ ). Berdasarkan data tersebut maka penelitian ini menerima hipotesis dua yaitu keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa efek Indonesia tahun 2016-2018.

## IV. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data yang telah didapatkan dalam penelitian ini, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai

2. Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor Food And Beverage yang terdaftar di BEI periode 2016-2018.
3. Struktur modal dan keputusan investasi secara bersamaan tidak memiliki pengaruh yang sangat signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor Food And Beverage yang terdaftar di BEI periode 2016-2018 karena memiliki kekuatan pengaruh terhadap variabel nilai perusahaan sebesar 37,8% saja, dan 62,2% dipengaruhi oleh variabel lainnya.

## V. SARAN

Berdasar hasil penelitian yang telah dilakukan, penulis mengajukan beberapa saran yaitu:

1. penulis menyarankan untuk penelitian selanjutnya diharapkan penelitian dapat dikembangkan dengan jumlah sampel yang lebih luas lagi dan menambah variabel lain untuk mengetahui variabel mana yang paling berpengaruh dengan nilai perusahaan.
2. Bagi perusahaan diharapkan melihat pentingnya pengaruh struktur modal, dan keputusan investasi dalam meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan diharapkan memperhatikan faktor-faktor pendukung struktur modal, dan keputusan investasi untuk dapat mempertahankan atau meningkatkan nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- [1] Salim basamalah, 2011. Penilaian kelayakan rencana penanaman modal 250-252
- [2] Salim basamalah, 2011. Penilaian kelayakan rencana penanaman modal 243-248 Drs. EC. Alex s Nitisento, 2010 Pembelajaran Perusahaan .
- [3] ka Lestari, Putu. 2010. Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Manajerial Serta Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Udayana.
- [4] Fama, Eugene F. 1978. The Effect of a Firm's Investment and Financing Decision on the Welfare of its Security Holders. Dalam The American Economic, 68 (3): pp: 272-284.
- [5] Noerirawan, Ronni. 2012. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai perusahaan. Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- [6] Nurmayasari, Andi. 2012. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2007-2010). Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- [7] Oka Kusumajaya, D.K. 2011. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI. Tesis Program Magister, Program Studi Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Udayana.

- [8] Reza, Muhammad. 2013. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Dalam Jurnal Bakrie.
- [9] Noerirawan, Ronni. 2012. Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai perusahaan. Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- [10] Umi Mardiyati, Gatot Nasir Ahmad, Muhammad Abrar. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan dan Probabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Manufaktur Baran Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI) Vol 6, No.1, 2015
- [11] Suroto. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2015) Serat Acitya-Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang ISSN :2302-2752, Vol.4 No.3, 2015
- [12] Leli Amanah Rakhimsyah. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Investasi, Vol.7 No.1 Juni 2011 Hal. 31-45