

**Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan
Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan**
(Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017)
The Influence Of Profitability, Investment Decisions And Financing Decisions On Firm
Value
(Survey Conducted In Food And Beverage Companies Listed On Indonesia Stock
Exchange On 2014-2017)

¹Shika Ananda Nurul Rizky, ²Nurdin

^{1,2} *Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Bandung,*

Jl. Tamansari No.1 Bandung 40116

email: ¹delapansemua@gmail.com, ²psm_fe_unisba@yahoo.com

Abstract. Food and beverage companies are one of the categories of industrial sub-sectors in the Indonesia Stock Exchange (IDX) which have the opportunity to grow and develop. The food and beverage industry is predicted to improve. This happens because Indonesian people tend to be consumptive in fulfilling basic needs. This condition made competition even tighter so that company managers competed to find investors to invest their funds in the food and beverage company. Based on this phenomenon, the problems in this study are formulated as follows: (1) How is the development of profitability in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017? (2) How is the development of investment decisions in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017? (3) How is the development of funding decisions on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017? (4) How is the development of company value in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017? (5) How is the influence of profitability, investment decisions and funding decisions on the value of the company partially or simultaneously on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange 014-2017?. This study uses descriptive methods with survey techniques on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017 with secondary analysis using quantitative methods. With the sampling technique that is Proposive Sampling, the number of research samples is 8 companies. Data collection techniques used in this study are online research, literature studies and documentation studies. The data analysis technique used in this research is descriptive technical analysis. The results of this study are: (1) There is a positive effect of profitability on firm value (2) There is a positive influence between investment decisions on firm value. (3) Funding decisions do not affect the value of the company.

Keyword: Profitability, Investment Decision, Financing Decision, and Firm Value

Abstrak. Perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu kategori sub sektor industri di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mempunyai peluang untuk tumbuh dan berkembang. Industri makanan dan minuman diprediksi akan membaik kondisinya. Hal tersebut terjadi karena masyarakat Indonesia cenderung bersifat konsumtif dalam pemenuhan kebutuhan pokok. Kondisi ini membuat persaingan semakin ketat sehingga para manajer perusahaan berlomba-lomba mencari investor untuk menginvestasikan dananya di perusahaan makanan dan minuman tersebut. Berdasarkan fenomena tersebut, maka permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut: (1) Bagaimana perkembangan profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017? (2) Bagaimana perkembangan keputusan investasi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017? (3) Bagaimana perkembangan keputusan pendanaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017? (4) Bagaimana perkembangan nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017? (5) Bagaimana pengaruh profitabilitas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan secara parsial maupun simultan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 014-2017?. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan teknik survei pada perusahaan-perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017 dengan analisis sekunder menggunakan metode kuantitatif. Dengan teknik pengambilan sampel yaitu *Proposive Sampling* diperoleh jumlah sampel penelitian sebanyak 8 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah riset online, studi pustaka dan studi dokumentasi. Adapun teknik

analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknis analisis deskriptif Hasil dari penelitian ini adalah: (1) Terdapat pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan (2) Terdapat pengaruh positif antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. (3) Keputusan Pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Nilai Perusahaan

A. Pendahuluan

Pada dasarnya tujuan manajemen keuangan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Akan tetapi dibalik tujuan tersebut terdapat konflik antara pemegang saham dengan manajer, dan dengan penyedia dana sebagai kreditur. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditur disisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka. Bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham.

Bagi perusahaan-perusahaan yang go-public, nilai perusahaan dapat direfleksikan melalui harga pasar saham. Harga pasar saham adalah harga yang bersedia dibayarkan oleh calon investor apabila ia ingin memiliki saham suatu perusahaan sehingga harga saham merupakan harga yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan (Hasnawati, 2005). Wright dan Ferris (1997) dalam Hasnawati (2005) menyatakan bahwa harga saham merupakan pencerminan kemampuan unit bisnis menghasilkan keuntungan yang telah digunakan oleh perusahaan secara efisien, dengan demikian semakin tinggi keuntungan perusahaan semakin tinggi nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka perumusan

masalah dalam penelitian ini sebagai berikut: “Apakah terdapat pengaruh profitabilitas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan”. Selanjutnya, tujuan dalam penelitian ini diuraikan dalam pokok-pokok sbb.

1. Untuk mengetahui perkembangan profitabilitas pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017
2. Untuk mengetahui perkembangan keputusan investasi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017
3. Untuk mengetahui perkembangan keputusan pendanaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017
4. Untuk mengetahui perkembangan nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017
5. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan secara parsial maupun simultan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017

B. Landasan Teori

Menurut Fahmi (2014:116) “Rasio profitabilitas yaitu menunjukkan keberhasilan perusahaan didalam

menghasilkan keuntungan. Investor yang potensial akan menganalisis dengan cermat kelancaran sebuah perusahaan dan kemampuannya untuk mendapatkan keuntungan. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan.”

Laba yang dicapai sesuai target dapat memberikan kesejahteraan bagi stakeholders, dapat meningkatkan mutu produk, serta dapat digunakan untuk melakukan investasi baru. Oleh karena itu, manajemen perusahaan dalam praktiknya dituntut harus mampu untuk memenuhi target yang telah ditetapkan. Untuk mengukur tingkat keuntungan suatu perusahaan digunakan rasio profitabilitas (Kasmir, 2014:196).

Keputusan investasi merupakan keputusan yang menyangkut pengalokasian dana yang berasal dari dalam maupun dana yang berasal dari luar perusahaan pada berbagai bentuk investasi (Purnamasari dkk, 2009). Keputusan investasi dapat dikelompokkan kedalam investasi jangka pendek seperti investasi kedalam kas, surat-surat berharga jangka pendek, piutang dan persediaan maupun investasi jangka panjang seperti bentuk tanah, gedung, kendaraan, mesin, peralatan produksi, dan aktiva tetap lainnya. Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa yang akan datang (Tandelilin, 2001). Kegiatan investasi yang dilakukan perusahaan akan menentukan keuntungan yang akan diperoleh perusahaan di masa yang akan datang. Menurut Wahyudi dan Pawestri (2006), nilai perusahaan yang dibentuk melalui indikator nilai pasar saham sangat dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi. Jenis

pengeluaran modal tampaknya besar pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, karena jenis informasi tersebut akan membawa informasi tentang pertumbuhan pendapatan yang diharapkan dimasa yang akan datang (Hasnawati, 2005).

Husnan dan Pudjiastuti (2006:277) menjelaskan bahwa keputusan pendanaan adalah “Keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan dipergunakan perusahaan. Keputusan ini merupakan keputusan manajemen keuangan dalam melakukan pertimbangan dan analisis perpaduan antara sumber-sumber dana yang paling ekonomis bagi perusahaan untuk mendanai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan operasional perusahaan. Ketersediaan dana yang akan digunakan untuk mendanai berbagai alternatif investasi ini dapat dilihat dari struktur modal perusahaan dengan cara mengamati neraca pada sisi liabilitas”. Fungsi pendanaan harus dilakukan secara efisien. Manajer keuangan harus mengusahakan agar perusahaan dapat memperoleh dana yang diperlukan dengan biaya yang minimal dan syarat-syarat yang paling menguntungkan. Manajer keuangan harus mempertimbangkan dengan cermat sifat dan biaya dari masing-masing sumber dana yang akan dipilih, karena masing-masing sumber dana mempunyai konsekuensi finansial yang berbedabeda. Dalam melaksanakan fungsi pendanaan, manajer keuangan harus selalu mencari alternatif-alternatif sumber dana untuk kemudian dianalisa, dan dari hasil analisa tersebut harus diambil keputusan alternatif sebagai sumber dana atau kombinasi sumber dana mana yang akan dipilih. Dengan demikian, manajer keuangan harus mengambil keputusan pendanaan (Riyanto, 2010:5).

C. Hasil Penelitian dan Pembahasan

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas yang di proksikan oleh *Return On Equity* (ROE), t hitung memiliki nilai sebesar 10.889. Dengan menggunakan pengujian dua sisi dan taraf signifikansi sebesar 5% serta derajat kebebasan $df = n-k-1$ ($32-4-1=27$), maka diperoleh t Tabel sebesar 2.05183. karena nilai t hitung bernilai positif maka dilakukan uji t di sisi kanan, sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai t hitung lebih besar dari t Tabel yaitu $10.889 > 2.05183$. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa **ada pengaruh** antara variabel profitabilitas yang di proksikan oleh *Return On Equity* (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (*Price Book Value*).

Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan Investasi yang di proksikan oleh *price earning ratio* (PER) t hitung memiliki nilai sebesar 4.250. Dengan menggunakan pengujian dua sisi dan taraf signifikansi sebesar 5% serta derajat kebebasan $df = n-k-1$ ($32-4-1=27$), maka diperoleh t Tabel sebesar 2.05183. karena nilai t

hitung bernilai positif maka dilakukan uji t di sisi kanan, sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai t hitung lebih besar dari t Tabel yaitu $4.250 > 2.05183$. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa **ada pengaruh** antara variabel keputusan investasi yang di proksikan oleh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap Nilai Perusahaan (*Price Book Value*).

Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan Pendanaan yang di proksikan oleh *Debt to Equity Ratio*, t hitung memiliki nilai sebesar 1.108. Dengan menggunakan pengujian dua

sisi dan taraf signifikansi sebesar 5% serta derajat kebebasan $df = n-k-1$ ($32-4-1=27$), maka diperoleh t Tabel sebesar 2.05183. karena nilai t hitung bernilai positif maka dilakukan uji t di sisi kanan, sehingga dapat disimpulkan bahwa nilai t hitung lebih kecil dari t Tabel yaitu $1.108 < 2.05183$. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa **tidak ada pengaruh** antara variabel keputusan pendanaan yang di proksikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Nilai Perusahaan (*Price Book Value*).

Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil signifikansi variabel independen dalam mempengaruhi variabel dependen menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian ini yaitu Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi pada perusahaan dan mampu memaksimalkan nilai perusahaan.

D. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dalam penelitian ini, peneliti menyimpulkan beberapa hasil penelitian sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa ketika tingkat keuntungan dalam kinerja keuangan yang dicapai perusahaan tersebut semakin baik maka akan berpengaruh positif dalam meningkatkan nilai perusahaan artinya semakin tinggi *Return On Equity* (ROE) maka semakin baik dalam memperoleh keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya.
2. Semakin tinggi rasio PER suatu

saham akan menunjukkan harga saham semakin tinggi terhadap pendapatan bersih per sahamnya yang mengartikan bahwa investasi di perusahaan juga tinggi dan menunjukkan sinyal pertumbuhan pendapatan perusahaan di masa yang akan datang. Hal tersebut akan di anggap sebagai *good news* yang nantinya akan mengubah persepsi para investor terhadap kinerja perusahaan sehingga dapat meningkatkan harga saham yang akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori yang di kemukakan oleh Franco Modigliani dan Merton H. Miller pada tahun 1958. Modigliani dan Miller (MM) (1958) menyatakan bahwa rasio hutang tidak relevan dan tidak ada hubungannya dengan struktur modal yang optimal. Nilai perusahaan bergantung pada arus kas yang akan dihasilkan dan bukan pada rasio hutang dan ekuitas. Inti dari teori ini adalah tidak ada rasio hutang yang optimal dan rasio hutang tidak menjelaskan nilai perusahaan.

E. Saran

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
Bagi penelitian selanjutnya, perlu dipertimbangkan untuk menggunakan periode penelitian lebih dari lima tahun agar hasilnya lebih dapat menjelaskan pengaruh masing-masing variabel terhadap nilai perusahaan. Serta melakukan penelitian dengan menambah variabel lain yang berkaitan erat dengan teoriterhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan
Kemungkinan pengaruh skala dalam biaya dan return membuat perusahaan

yang lebih besar dapat memperoleh lebih banyak laba. Pada akhirnya, ukuran perusahaan diikuti oleh karakteristik lain yang mempengaruhi struktur keuangan. Karakteristik lain tersebut seperti perusahaan sering tidak mempunyai staf khusus, tidak menggunakan rencana keuangan, dan tidak mengembangkan sistem akuntansi mereka menjadi suatu sistem manajemen.

Daftar Pustaka

- Agus Sartono. 2010. *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFY Yogyakarta
- Alimul Hidayat A.A., 2010. *Metode Penelitian Kesehatan Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: Heath Books
- Brigham, Eugene dan Joel F. Houston, (2001). *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene and Joel F. Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Diterjemahkan oleh: Ali Akbar Yulianto. Jakarta: PT. Salemba Empat.
- Efni, Yulia, 2011, Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Risiko (Studi Pada Sektor Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia), Ringkasan Disertasi. Universitas Brawijaya Malang.