

SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : SICKA ALIFVIA PUTRI
NIM : 2115644058**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2025**

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Sicka Alifvia Putri

2115644058

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Industri makanan dan minuman berperan strategis dalam pertumbuhan ekonomi nasional dan relatif tahan terhadap fluktuasi ekonomi. Penelitian ini dilatarbelakangi adanya ketidaksesuaian nilai perusahaan dengan kondisi fundamental yang dipengaruhi faktor internal seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi. Mengacu pada teori sinyal dan *bird in the hand theory*, penelitian ini memproksikan ukuran perusahaan dengan Ln (*total aset*), kebijakan dividen dengan DPR, keputusan investasi dengan PER, dan nilai perusahaan dengan PBV. Tujuannya untuk menganalisis pengaruh variabel secara parsial dan simultan terhadap nilai perusahaan subsektor makanan dan minuman di BEI periode 2022–2024.

Metode yang digunakan adalah kuantitatif dengan pola hubungan kausal. Populasi penelitian mencakup 95 perusahaan, dan melalui *purposive sampling* diperoleh 26 perusahaan sebagai sampel dengan total 78 observasi. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan resmi BEI dan dianalisis menggunakan uji statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis (uji t dan uji F), serta uji koefisien determinasi (uji parsial dan uji simultan) dengan bantuan SPSS versi 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, baik secara parsial maupun simultan. Nilai *adjusted R square* (R^2) yang tinggi menandakan model mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan dengan baik. Temuan ini memperkuat teori bahwa perusahaan besar dengan kebijakan dividen yang optimal dan investasi yang tepat, dapat meningkatkan kepercayaan investor dan memperkuat nilai perusahaan. Secara praktis, hasil ini memberikan rekomendasi bagi manajemen dan investor untuk memprioritaskan strategi peningkatan aset, menjaga konsistensi kebijakan dividen, dan memilih investasi yang efektif guna memaksimalkan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Nilai Perusahaan.

**THE EFFECT OF FIRM SIZE, DIVIDEND POLICY, AND
INVESTMENT DECISIONS ON FIRM VALUE IN FOOD AND
BEVERAGE SUBSECTOR ON INDONESIAN
STOCK EXCHANGE**

**Sicka Alifvia Putri
2115644058**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The food and beverage industry plays a strategic role in national economic growth and is relatively resilient to economic fluctuations. This study is motivated by the mismatch between firm value and fundamental conditions influenced by internal factors such as firm size, dividend policy, and investment decisions. Referring to the signalling theory and bird in the hand theory, firm size is proxied by Ln (total assets), dividend policy by DPR, investment decisions by PER, and firm value by PBV. The study aims to analyze the partial and simultaneous effects of these variables on the value of food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2022–2024 period.

This study employs a causal quantitative method. The population includes of 95 companies, and through purposive sampling, 26 companies were selected as the sample, resulting in 78 observations. Secondary data were obtained from official IDX financial statements and analyzed using descriptive statistical tests, multiple linear regression analysis, classical assumption tests, hypothesis testing (t-test and F-test), and the coefficient of determination test (partial and simultaneous) using SPSS version 26.

The results show that firm size, dividend policy, and investment decisions have a significant positive effect on firm value, both partially and simultaneously. The high adjusted R square (R^2) value indicates that the model can explain variations in firm value well. These findings strengthen the theory that large firms with optimal dividend policies and sound investment decisions can enhance investor confidence and strengthen firm value. Practically, the results provide recommendations for management and investors to prioritize strategies for increasing assets, maintaining consistent dividend policies, and selecting effective investments to maximize firm value.

Keywords: Firm Size, Dividend Policy, Investment Decisions, and Firm Value.

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan.....	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xiv
Daftar Lampiran	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Batasan Masalah.....	6
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. Kajian Teori.....	10
B. Kajian Penelitian yang Relevan	14
C. Kerangka Pikir	18
D. Hipotesis Penelitian.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Jenis Penelitian.....	27
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	27
C. Populasi dan Sampel Penelitian	27
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	29
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	33
F. Teknik Analisis Data	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	39
A. Deskripsi Hasil Penelitian	39
B. Hasil Uji Hipotesis	48
C. Pembahasan.....	54
D. Keterbatasan Penelitian	63
BAB V PENUTUP.....	65
A. Simpulan	65
B. Implikasi.....	66
C. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	74

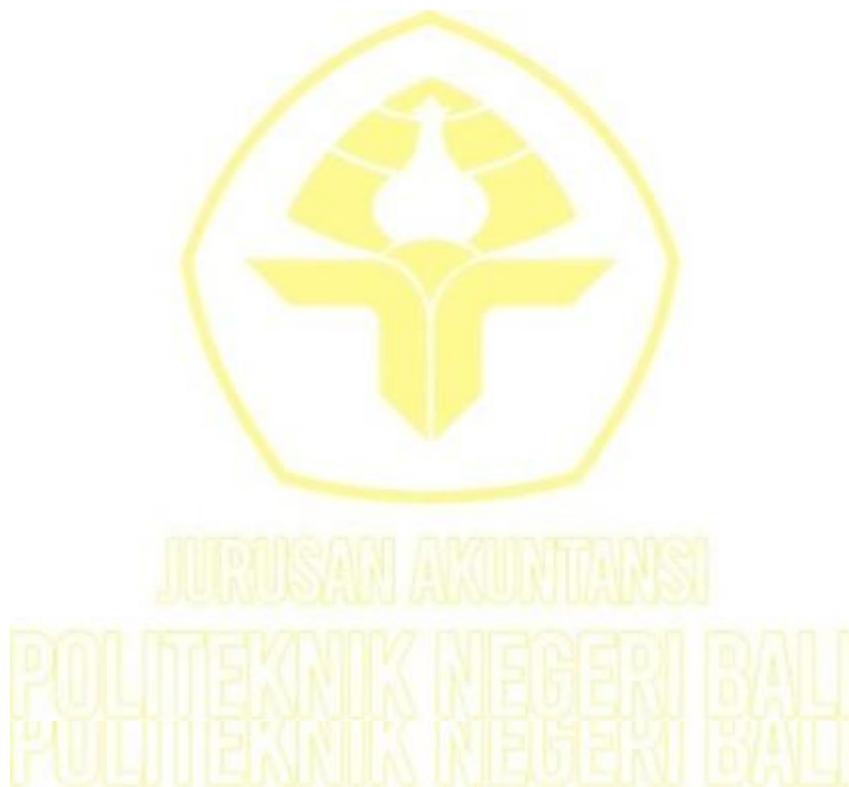
DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Prosedur Pengambilan Sampel	29
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.2	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	42
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	44
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.5	Uji Heterokedastisitas	47
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.7	Hasil Uji t	49
Tabel 4.8	Hasil Uji F	51
Tabel 4.9	Uji Koefisien Determinasi Ukuran Perusahaan	52
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi Kebijakan Dividen.....	52
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi Keputusan Investasi	53
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi Simultan.....	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	20
Gambar 2.2 Model Hipotesis	26



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Nama Populasi Perusahaan	75
Lampiran 2: Daftar Nama Sampel Perusahaan	78
Lampiran 3: Data Nilai Perusahaan Sampel	79
Lampiran 4: Data Ukuran Perusahaan Perusahaan Sampel	84
Lampiran 5: Data Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel	88
Lampiran 6: Data Keputusan Investasi Perusahaan Sampel	93
Lampiran 7: Hasil Uji Statistik Deskriptif	98
Lampiran 8: Hasil Uji Regresi Linier Berganda	99
Lampiran 9: Hasil Uji Normalitas	100
Lampiran 10: Hasil Uji Multikolinearitas	101
Lampiran 11: Hasil Uji Heterkokedastisitas	102
Lampiran 12: Hasil Uji Autokorelasi	103
Lampiran 13: Hasil Uji t	104
Lampiran 14: Hasil Uji F	105
Lampiran 15: Hasil Uji Koefisien Determinasi Parsial.....	106
Lampiran 16: Hasil Uji Koefisien Determinasi Simultan	107



JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI BALI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Belakangan ini perkembangan perekonomian Indonesia menghadapi tumbuh kembang yang mendorong persaingan antar perusahaan yang kian menegat mengharuskan setiap bisnis agar lanjut berinovasi demi mempertahankan eksistensinya (Santoso dan Junaeni, 2022). Kondisi ini mendorong meningkatnya minat investor dalam berinvestasi melalui pasar modal di Bursa Efek Indonesia (BEI). Investor umumnya menjadikan laporan keuangan sebagai pedoman untuk menilai kinerja dan kondisi perusahaan. Namun, tidak jarang terjadi manipulasi laporan keuangan sehingga informasi yang disajikan menyesatkan dan berisiko merugikan investor (Andhika et al., 2024).

Dalam dunia bisnis yang kompetitif, indikator penting bagi investor dalam berinvestasi adalah nilai perusahaan di mana hal tersebut sebuah representasi dari persepsi pasar terhadap kinerja perusahaan. Namun, terdapat beberapa kasus yang menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak selalu mencerminkan kondisi fundamental perusahaan secara objektif. Salah satu contohnya adalah kasus PT Indofarma Tbk (INAF) pada tahun 2024 yang terdapat dugaan merekayasa persediaan, merekayasa transaksi, hingga mendokumentasikan data fiktif dalam laporan keuangan sehingga menyesatkan investor dan merusak citra perusahaan (Djailani, 2024). Kasus serupa terjadi pada PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) pada tahun 2019 yang terlibat dalam manipulasi laporan keuangan dan

menyebabkan kerugian besar bagi investor serta penurunan nilai perusahaan secara drastis (Mahadi, 2021). Fenomena tersebut memperlihatkan bahwa penilaian terhadap nilai perusahaan tidak hanya disalurkan pengaruh oleh kondisi pasar, namun juga dipengaruhi faktor internal seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi yang diambil oleh manajemen. Dengan demikian, langkah seperti meneliti bagaimana pengaruh faktor-faktor internal tersebut pada nilai perusahaan, terutama terhadap perusahaan yang berjalan di industri makanan dan minuman dianggap krusial.

Salah satu indikator krusial dalam menetapkan kesuksesan manajemen saat mengatur ketersediaan sumber daya perusahaan dapat ditinjau melalui nilai perusahaannya (Siagian et al., 2022). Bagi investor, ketika pengambilan keputusan investasi, nilai perusahaan menjadi salah satu acuan sebab nilai yang tinggi merepresentasikan kemungkinan perusahaan yang stabil dan mampu bertahan dalam persaingan pasar sehingga mendorong keyakinan untuk menanamkan modal. Sementara itu, nilai perusahaan bagi kreditur adalah mencerminkan seberapa jauh sebuah perusahaan mampu menunaikan kewajibannya sebab nilai perusahaan yang tinggi akan menyebabkan kepercayaan kreditur semakin besar untuk memberikan pinjaman karena risiko gagal bayar dinilai lebih rendah. Nilai perusahaan dapat digunakan untuk menggambarkan keadaan perusahaan. Hal tersebut tercermin pada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas dan memenuhi berbagai kewajiban.

Beberapa perusahaan mengalami kegagalan dalam meningkatkan nilai perusahaan yang disebabkan oleh berbagai faktor. Salah satu faktor adalah ukuran perusahaan yang dianggap mampu memberikan sinyal untuk menarik para investor dan memengaruhi nilai perusahaan, di mana peluang dalam meraih pembiayaan, entah melalui sumber eksternal ataupun internal, meningkat seiring dengan ukuran sebuah perusahaan (Hidayat et al., 2022). Keseluruhan aset perusahaan dapat dipergunakan dalam menentukan ukurannya (Subandi dan Bagana, 2024). Mengacu pada kajian milik Setiawan et al. (2021), nilai perusahaan secara signifikan diberikan pengaruh secara positif oleh ukuran perusahaan. Di sisi lain, menurut penelitian yang bertolak belakang dengan hasil tersebut, yakni milik Mudjiyono et al. (2022) yang berargumen bahwa nilai perusahaan tidak diberikan pengaruh oleh ukuran perusahaan.

Variabel kebijakan dividen sangat menarik untuk diteliti karena berkaitan dengan nilai perusahaan dan sebagian besar investor cenderung memilih pembagian dividen yang pasti dibandingkan keuntungan di masa depan yang tidak pasti (Yanti dan Setiawati, 2022). Sementara itu, perusahaan berfokus pada pertumbuhan berkelanjutan untuk menjaga kelangsungan usaha serta memberikan manfaat dan kesejahteraan bagi para pemegang saham. Kebijakan dividen bertujuan menyeimbangkan pembagian laba yang sekarang serta pertumbuhan di kemudian hari, yang kemudian akan berujung pada kenaikan nilai perusahaan serta harga saham. Menurut kajian terdahulu milik Herdiani et al. (2021) kebijakan dividen mengandung pengaruh signifikan dan positif pada nilai perusahaan. Maka dari itu, dividen yang dibagikan lebih besar akan

mengoptimalkan harga saham, yang pada gilirannya akan menaikkan nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian Hasnawati dan Faisol Ahmad (2021) sampai pada kesimpulan lain apabila kebijakan dividen tidak mengandung pengaruh pada nilai perusahaan.

Sebuah nilai perusahaan disalurkan pengaruh oleh hadirnya keputusan investasi sebab keputusan yang tepat dapat meningkatkan kinerja perusahaan secara optimal. Semakin banyak investasi yang dilakukan secara tepat, maka kinerja perusahaan semakin baik. Jika ada peningkatan dalam nilai perusahaan, maka minat investor untuk berinvestasi juga akan meningkat. Namun, membuat pilihan investasi yang profitabel bukan perkara sederhana karena memerlukan berbagai perhitungan. Lebih lanjut, investasi yang dianggap menguntungkan biasanya dinilai dari beberapa aspek, seperti proses balik modal yang tidak membutuhkan waktu lama, tingkat profitabilitas tinggi, dan risiko seminimal mungkin (Fadly Bahrin et al., 2020). Lebih lanjut, Gatot Nazir Ahmad et al. (2020) menjalankan studi tentang pengaruh dari keputusan investasi pada nilai perusahaan dan menyimpulkan bahwa tindakan tersebut mengandung signifikansi dan kepositifan dalam pengaruh terhadap peningkatan nilai perusahaan. Adapun temuan yang kontradiktif terlihat pada studi milik Fadly Bahrin et al. (2020) yang mengemukakan apabila pilihan investasi tidak menyalurkan pengaruhnya pada nilai perusahaan.

Studi kali ini dilakukan di sektor industri yang mempunyai andil signifikan dalam kemajuan ekonomi Indonesia, yaitu subsektor makanan dan minuman. Subsektor ini relatif stabil dan tetap bertumbuh, bahkan di tengah berbagai

ketidakpastian ekonomi. Produk makanan dan minuman memiliki peran yang sangat penting dalam kehidupan masyarakat. Meskipun teknologi terus berkembang, kebutuhan akan konsumsi tetap menjadi bagian tak terpisahkan. Penelitian ini menggunakan sampel dan periode waktu yang berbeda dibandingkan dengan penelitian sebelumnya.

Dari uraian di atas sudah tergambar adanya fenomena dan *research gap* dari hasil sejumlah kajian sebelumnya, sehingga hal tersebut menjadi fokus utama peneliti untuk tertarik melanjutkan penelitian terkait hal ini yang mempunyai judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari penjelasan latar belakang tersebut, terdapat sejumlah rumusan masalah yang ke depannya menjadi fokus pembahasan ini adalah:

1. Bagaimanakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024?
2. Bagaimanakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024?

3. Bagaimanakah pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024?
4. Bagaimanakah pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024?

C. Batasan Masalah

Mengacu pada konteks latar belakang serta rumusan masalah pada bab sebelumnya, ditetapkan batasan masalah dalam penelitian ini untuk memperjelas cakupan masalah yang ingin diteliti. Tujuannya ialah agar penelitian serta pembahasan dapat difokuskan secara efektif tanpa menyimpang dari inti permasalahan yang diteliti. Studi kali ini mempunyai batasan hanya membahas perusahaan yang beroperasi di subsektor makanan dan minuman yang ada tercantum pada Bursa Efek Indonesia (BEI) sepanjang tahun 2022–2024. Dengan demikian, hasilnya mungkin tidak berlaku atau relevan untuk industri atau era yang berbeda. Di samping hal itu, lingkup penelitian ini juga terbatas pada variabel independen ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi yang semuanya dievaluasi dalam kaitannya dengan variabel dependen nilai perusahaan.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Mengacu pada rumusan masalah yang sebelumnya dijabarkan tersebut, tujuan dijalankannya riset kali ini antara lain:

- a. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024.
- b. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024.
- c. Untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024.
- d. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2024.

2. Manfaat Penelitian

Diharapkan studi yang dijalankan ini mampu menyajikan manfaat, baik itu teoritis maupun praktis, antara lain:

a. Manfaat Teoritis

Tujuan dijalankannya penelitian ini ialah agar terdapat peningkatan dalam pengetahuan di bidang manajemen keuangan, khususnya

mengenai bagaimana ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi memengaruhi nilai bisnis di subsektor makanan dan minuman yang tercantum di Bursa Efek Indonesia (BEI). Lebih lanjut, studi ini juga dapat memberikan lebih banyak sumber daya bagi manajemen untuk berkomunikasi dengan investor dan menguraikan tindakan yang diambil bisnis untuk memaksimalkan nilainya.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Industri

Diharapkan bahwa studi kali ini mampu membantu perusahaan, utamanya yang berjalan di sektor makanan dan minuman dalam merancang strategi pertumbuhan ukuran perusahaan, keputusan investasi, dan kebijakan dividen demi membuat nilai perusahaan mengalami kenaikan.

2) Bagi Investor

Investor diharapkan mampu memahami sejumlah faktor yang memengaruhi nilai perusahaan sehingga dapat menetapkan arah investasi yang tepat setelah menilai potensi perusahaan untuk meminimalkan risiko kerugian.

3) Bagi Politeknik Negeri Bali

Diharapkan studi kali ini mampu memperluas pilihan referensi kepustakaan dan memberikan informasi di bidang investasi pasar modal makanan dan minuman bagi penelitian selanjutnya terkait nilai perusahaan.

4) Bagi Mahasiswa

Diharapkan bahwa penelitian ini mampu memperluas wawasan mahasiswa mengenai teori keuangan dan investasi pada dunia bisnis. Selain itu, mahasiswa juga dapat belajar menganalisis laporan keuangan dan memahami strategi bisnis perusahaan.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Adapun sejumlah kesimpulan yang mampu penulis ambil menurut temuan studi kali ini tentang bagaimana ukuran perusahaan, kebijakan dividen, serta keputusan investasi mampu memengaruhi nilai perusahaan di subsektor makanan dan minuman, di mana hal tersebut dikaji melalui analisis data, uji hipotesis, hingga pembahasan, yakni:

1. Telah dibuktikan bahwa ukuran perusahaan yang ditentukan oleh Ln (*total aset*), membuat kenaikan pada nilainya secara positif signifikan. Nilai perusahaan mengalami kecenderungan naik seiring dengan ukurannya. Hal tersebut disebabkan oleh fakta bahwa perusahaan besar condong lebih stabil dan hal itu menarik bagi investor yang mampu meningkatkan nilai perusahaan sebagaimana diukur oleh PBV.
2. Nilai perusahaan mengalami signifikansi positif dalam peningkatan melalui kebijakan dividen, sebagaimana diperlihatkan oleh DPR. Terdapat isyarat stabilitas finansial yang lebih kuat dan pengalaman investor ketidakpastian akan berkurang ketika dividen dibagikan dengan tingkat yang lebih tinggi. Nilai perusahaan menguat dan harga sahamnya cenderung naik ketika perusahaan membagikan dividen secara konsisten di mana hal tersebut menarik lebih banyak investor.
3. Sebagaimana ditunjukkan oleh PER, keputusan investasi memberikan kenaikan pada nilai perusahaan secara positif signifikan. Efektivitas

operasional dan potensi perkembangan perusahaan di masa mendatang tercermin dalam keputusan investasinya yang memberikan isyarat menguntungkan bagi investor. Akibatnya, pada gilirannya akan menaikkan nilai perusahaan dan harga sahamnya.

4. Nilai perusahaan diberikan pengaruh positif secara signifikan oleh ukuran perusahaan, kebijakan dividen, hingga keputusan investasi. Dengan kata lain, ketiga elemen ini secara bersama-sama berpotensi menyalurkan pengaruhnya pada nilai perusahaan secara signifikan. Kombinasi yang optimal antara ukuran perusahaan yang besar, kebijakan dividen yang konsisten, serta keputusan investasi yang tepat mampu menciptakan sinergi yang kuat dalam mendorong peningkatan nilai perusahaan. Sinergi ini memberikan persepsi positif di mata investor dan pelaku pasar modal karena mencerminkan stabilitas, prospek pertumbuhan, dan kinerja keuangan yang sehat dari perusahaan.

B. Implikasi

Setiap penelitian diharapkan mampu memberikan kontribusi yang bermanfaat dan diwujudkan dalam bentuk implikasi. Adapun implikasi yang dihasilkan studi kali ini, yakni:

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memperkuat teori sinyal dan *bird in the hand theory* sebagai dasar konseptual dalam memahami perilaku manajerial dan persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan

bahwa tindakan manajerial strategis dapat menjadi sinyal positif bagi investor yang mencerminkan kekuatan fundamental perusahaan serta berakibat pada kenaikan nilai pasar. Ukuran perusahaan yang besar, pembagian dividen, serta keputusan investasi yang tepat dipersepsikan positif oleh pasar. Sementara itu, *bird in the hand theory* mendukung pandangan apabila dengan dibaginya dividen mampu meminimalisir ketidakstabilan dan meningkatkan kepercayaan investor. Secara teoritis, temuan tersebut memperkaya literatur keuangan dan menunjukkan bahwa kedua teori tersebut tetap relevan dalam menjelaskan perilaku perusahaan pada subsektor makanan dan minuman di BEI.

2. Implikasi Praktis

Temuan ini menekankan pentingnya penggunaan strategi keuangan yang tepat sebagai dasar pengambilan keputusan dalam menilai perusahaan. Bagi manajemen, strategi tersebut tidak hanya berperan dalam meningkatkan nilai dan daya saing perusahaan, tetapi juga membangun kepercayaan investor serta memperkuat posisi perusahaan di pasar. Sementara itu, teruntuk investor, hasil penelitian ini mampu dijadikan acuan dalam mengevaluasi prospek suatu perusahaan melalui indikator seperti ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi guna melihat nilai perusahaan dalam mendukung penarikan pilihan investasi yang lebih sesuai dan terarah.

C. Saran

Melalui temuan analisis, pembahasan, hingga kesimpulan yang telah dijabarkan sebelumnya, maka terdapat sejumlah saran yang ingin peneliti sampaikan, sebagai berikut:

1. Bagi Industri

Perusahaan subsektor makanan dan minuman disarankan untuk mengoptimalkan kinerja dengan memperhatikan ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan keputusan investasi sebab sejumlah variabel tersebut secara signifikan menyalurkan pengaruhnya kepada nilai perusahaan dan harga saham. Peningkatan ukuran perusahaan bisa diusahakan melalui efisiensi aset dan memperluas skala usaha. Selain itu, pengelolaan dividen secara konsisten serta pengambilan keputusan investasi yang tepat dapat digunakan untuk menjaga kesehatan keuangan dan menarik minat investor.

2. Bagi Investor

Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, disarankan teruntuk para investor mengadakan pendalaman analisis terhadap kondisi perusahaan. Seluruh faktor yang memengaruhi nilai perusahaan perlu dipertimbangkan secara komprehensif yang kemudian pengambilan keputusan investasi bersifat menguntungkan dan akurat. Performa perusahaan yang menunjukkan tata kelola yang baik dapat menjadi indikator adanya prospek pertumbuhan yang positif serta potensi imbal hasil bagi investor.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan menguji variabel lain seperti struktur modal, profitabilitas, dan likuiditas, serta memperluas periode observasi dan jumlah sampel untuk meningkatkan keandalan hasil. Selain itu, uji *common trend* perlu ditambahkan karena data yang digunakan bersifat *time series* serta perlu ditambahkan uji *pooled test* (uji kerandoman waktu) untuk menilai pergerakan saham perusahaan terbuka yang berubah setiap saat.



DAFTAR PUSTAKA

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>.
- Andhika, Sofianti, S. P. D., & Wardhaningrum, O. A. (2024). Fraud Hexagon Theory Untuk Mendeteksi Manipulasi Laporan Keuangan Pada Industri Manufaktur, Sektor Otomotif dan Komponen. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 10(1). <https://doi.org/10.34204/jiafe.v10i1.9210>.
- Aru, Y. A. P., & ListyoriniWahyu Widati. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.623>.
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). *The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Food and Beverages* di BEI. *JurnalManajemendanBisnis*, 1(2), 74–83. <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23157>.
- Dewi, D. C., Nurhayati, E., & Syafiruddin, S. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 7(2), 87–102. <https://doi.org/https://doi.org/10.25134/jrka.v7i2.4966>.
- Djailani, M. F. (2024). *Gaji Karyawan Tak Dibayar; Begini Liciknya Indofarma Manipulasi Laporan Keuangan*.
- Elisa, N., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JurnalIlmudanRisetAkuntansi*, 10(4).
- Fadly Bahrin, M., Tifah, T., & Firmansyah, A. (2020). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Arus Kas Bebas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 263–276. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.358>.
- Fitiriawati, F. D., Wulandari, R., & Sari, A. R. (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai

- Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(1), 1–11. <https://doi.org/10.21067/jrma.v9i1.5469>.
- Gatot Nazir Ahmad, Rizal Lullah, & M. Edo S. Siregar. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 11(1), 169–184. <https://doi.org/10.21009/JRMSI.011.1.09>.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25: Vol. ISBN:979-704-015-1* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamidah, L., & Ramdani, E. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 7(2), 37–47. <https://doi.org/10.33884/jab.v7i2.7371>.
- Hasnawati, S., & Faisol Ahmad. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 17(3), 141–161. <https://doi.org/https://doi.org/10.23960/jbm.v17i3.305>.
- Hendryani, V., & Amin, M. N. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 16(1), 177–194. <https://doi.org/10.29259/ja.v16i1.15000>.
- Herdiani, N. P., Badina, T., & Rosiana, R. (2021). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, *Good Corporate Governance*, dan *Sales Growth* Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 87–106. <https://doi.org/10.30630/jam.v16i2.157>.
- Hidayat, I., Tasliyah, M., Ekonomi, F., Universitas, B., & Tangerang, M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 5(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v5i1.3618>.
- Hormati, V. D., Saerang, I. L., & Tasik, H. H. D. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(No. 4 (2023): JE. Vol. 11 No. 4), 1501–1511. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v11i4.51854>.
- Indrayani, N. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Akuntansi Lingkungan, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Authors Ni Kadek Indrayani. Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1), 52–62.

- Mahadi, T. (2021). Manipulasi Laporan Keuangan, Dua Eks Bos Tiga Pilar (AISA) Divonis 4 Tahun Penjara. <https://nasional.kontan.co.id/news/manipulasi-laporan-keuangan-dua-eks-bos-tiga-pilar-aisa-divonis-4-tahun-penjara>.
- Mudjiyono, M., Sudarman, S., Kristiyani, H., & Dewi, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *JBE (Jurnal Bingkai Ekonomi)*, 7(2), 16–29. <https://doi.org/10.54066/jbe.v7i2.219>.
- Nugroho, I. H. D. (2024, April 29). Apa Itu Data Sekunder? Definisi, Jenis, dan Contoh Lengkap. <https://Dibimbing.Id/Blog/Detail/Data-Sekunder-Pengertian-Cara-Memperoleh-Contoh>.
- Oktavia, Y., & Kalsum, U. (2021). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 39–52.
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). *Influence Of Firm Size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value of Companies in Indonesia Stock Exchange*. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/CJFA.2021.007>.
- Putri, D. A. S., & Warsitasari, W. D. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Kajian Ekonomidan Bisnis Islam*, 5(3), 1509–1524.
- Rahmawati, A., & Sistafiani, D. (2024). *Dividend Policy, Profitability, Institutional Ownership, Firm Size, Corporate Social Responsibility on Firm Value*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 6(3), 295–304. <https://doi.org/https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/view/4347/3459>.
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>.
- Sari, K. W., & Sudarsi, S. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022. *Jurnal Manajemen dan Sains*, 9(1), 564–572.
- Selfiani, Prihanto, H., Usmar, & Wizanasari. (2023). *The Effect of Investment Decisions and Dividend Policies on Company Value*. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 3, 56–65. <https://doi.org/https://doi.org/10.32509/jmb.v3i1.2700>.

- Setiawan, M. R., Susanti, N., & Nugraha, N. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. 5(1), 208–218. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.383>.
- Siagian, A. O., Asrini, & Wijoyo, H. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Akuntansi Lingkungan, Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. 5(2). <https://doi.org/https://journals.upi-yai.ac.id/index.php/IKRAITH-EKONOMIKA/article/view/1316>.
- Subandi, M., & Bagana, B. D. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022). *Journal of Economic, Business, and Accounting*, 7(No 4 (2024): *Journal of Economic, Bussines and Accounting* (COSTING)), 7347–7359. <https://doi.org/https://doi.org/10.31539/costing.v7i4.9068>.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* . <https://anyflip.com/xobw/rfpq/basic>.
- Yanti, J., & Setiawati, R. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2019). *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan (Mankeu)*, 11(01). <https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jmk.v11i01.17389>.