

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)



SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Bengkulu**

Oleh:

**WIDYA APRILYA
NPM. 2062201093**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH BENGKULU
2025**

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)



SKRIPSI

Oleh:

WIDYA APRILYA
NPM. 2062201093

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH BENGKULU
2025

PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, GROWTH
OPPORTUNITY DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan
Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)



SKRIPSI

Oleh:

WIDYA APRILYA
NPM. 2062201093

Disetujui Oleh:

Pembimbing

Hesti Setiornini, S.Akt., M.Ak
NIDN.0228038001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Fitrianti Ranidiah, SE, M.M
NIDN.0208047304

PENGESAHAN PENGUJI SKRIPSI

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *GROWTH OPPORTUNITY* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Bengkulu

Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Hari : Senin

Tanggal : 24 Februari 2025

SKRIPSI

Oleh:

WIDYA APRILYA
NPM.2062201093

Dewan Penguji:

- | | | |
|--|---------|---------|
| 1. Hernadianto, SE., M.Si., CTA | Ketua | (.....) |
| 2. Yudi Partama Putra, SE., Ak., M.Si., CA | Anggota | (.....) |
| 3. Hesti Setiorini, S.Akt., M.Ak | Anggota | (.....) |

[Handwritten signatures of the examiners]

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

[Signature of Furgontis Rahidiah]
Furgontis Rahidiah, S.E., M.M
NIDN/02080473D1



SERTIFIKASI

Saya Widya Aprilya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri atau bimbingan dosen pembimbing kecuali pada bagian-bagian tertentu yang saya ambil sebagai acuan. Karya ini belum pernah disampaikan untuk mendapat gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, atau pada Program Studi lainnya.

Apabila terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab saya dan bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Bengkulu,

2025



Widya Aprilya
NPM.2062201003

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.
Dia mendapat (pahala) dan (kebijakan) yang dikerjakannya dan mendapat (siksa)
dari (kejahatan) yang diperbuatnya.”

(Q.S Al-Baqarah : 286)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.
Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan .”

(Q.S Al-Insyirah : 5-6)

“Sefrustasi apapun, sesulit apapun, kalian bisa mengatasinya dan menjadi
orang yang lebih tangguh.”

(Jungkook BTS)

“Terlambat bukan berarti gagal, cepat bukan berarti hebat, terlambat ataupun
cepat bukan menjadi alasan untuk menyerah, setiap orang memiliki proses
yang berbeda.

Percaya proses itu, yang paling penting karena Allah Swt telah
mempersiapkan hal baik dibalik kata proses yang kamu anggap rumit.”

(iyaa)

“Jika jatuh adalah hujan dan bangkit adalah matahari, maka kita butuh
keduanya untuk melihat pelangi.”

(BTS)

“Apa yang telah kamu mulai, maka harus diakhiri.”

PERSEMBAHAN

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saya ingin mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Untuk cinta pertamaku ayahandaku tercinta Bapak Maryanto. Yang telah mendidik dan telah bekerja keras menjaga anak perempuannya sampai saat ini, juga memberikan do'a yang tiada henti, hingga penulis ini dapat menyelesaikan studinya sampai saat ini.
2. Untuk pintu surgaku ibu Endang Supriati yang telah melahirkanku dan membesarkanku hingga saat ini, yang tidak pernah lelah dan bosan dalam berdoa untuk kebaikan masa depanku, beliaulah ibu yang selalu ada di setiap prosesku dan do'amu selalu menyertaiku.
3. Untuk kakak perempuanku Windri Yanti, S.Farm., terima kasih telah memberikan banyak nasehat hingga memberikan banyak dukungan serta motivasi, dan tidak henti hentinya membantu apapun itu dan selalu mendo'akanku selama ini dari kejauhan.
4. Untuk kedua adikku tersayang, Dimas Trianto dan Sri Kartika Putri yang telah menghibur dengan tingkah kalian, walaupun sering bertengkar, adikku juga tujuan utamaku untuk menyelesaikan skripsi ini, karena merekalah tanggung jawabku untuk mendidik dan menjaga serta menjadi contoh untuk adikku. Terima kasih atas dukungan dan memberikan do'a semangatnya demi keberhasilanku.

5. Terima kasih saya ucapkan kepada Ibu Hesti Setiorini, S.Akt., M.Ak selaku dosen pembimbing saya. Berkat beliau yang selalu memberikan bimbingan disetiap kesalahan penulisan dengan penuh kesabaran, sehingga dapat terselesaikan dengan sempurna penulisan skripsi ini.
6. Terima kasih saya ucapkan kepada Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi yang pernah mengajar dan memberikan ilmunya kepada saya dari awal semester sampai saat ini selama saya kuliah di Universitas Muhammadiyah Bengkulu.
7. Terima kasih saya ucapkan kepada sahabat saya Siti Miratih Gempita, S.Pd., dan Wahyuninila Agustiana, S.Sos., yang telah memberikan dukungan dan do'a dalam pembuatan skripsi ini.
8. Terima kasih kepada sahabat kuliahku Anggi Julia Pratiwi, S.Ak., Dwinda Febriani, S.Ak., Sendi Mayang Sari, S.Ak., dan Zevira Sakinah, S.Ak., yang sudah sama-sama berjuang, menemani suka maupun duka, dan saling mendo'akan satu sama lain selama pembuatan skripsi ini.
9. Terima kasih kepada teman, sahabat, adik sekaligus tetanggaku Khoswatun Hasannah Asri, S.Ak., yang telah bersama, menemani dan melewati sampai selesai skripsi ini.
10. Terima kasih untuk idola ku Kim Namjoon, Kim Seokjin, Min Yoongi, Jung Hoseok, Park Jimin, Kim Taehyung dan Jeon Jungkook yang secara tidak langsung memberikan motivasi dan menghibur dengan tingkah moodbuster melalui karya dan variety show kalian. Karena kalian penulis bersemangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

11. Terima kasih kepada diriku sendiri karena sudah bertahan dan kuat dalam menghadapi masalah apapun itu sampai menyelesaikan studi ini.
12. Ucapan terima kasih kepada seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi Angkatan 2020.
13. Almamaterku Universitas Muhammadiyah Bengkulu.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Penulis panjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya berupa ilmu, kesehatan dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Growth Opportunity* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)”. Skripsi ini ditulis untuk memenuhi persyaratan program Sarjana Akuntansi Universitas Muhammadiyah Bengkulu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. Susiyanto, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Bengkulu
2. Ibu Furqonti Ranidiah, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Bengkulu.
3. Ibu Nensi Yuniarti, Zs, S.E., M.Ak selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Bengkulu.
4. Ibu Hesti Setiorini, S.Akt., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu untuk mengarahkan dan memberi banyak bimbingan dalam menyelesaikan penelitian ini.

5. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan ilmu dan pengalaman selama ini.
6. Semua teman-teman Mahasiswa Program Studi Akuntansi Angkatan 2020 yang juga sedang menyelesaikan studi akhir-nya yang telah memberikan semangat dalam menyelesaikan penelitian ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan penelitian ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang setimpal atas kebaikan dan kemurahan hati mereka. Saran dan kritik penulis harapkan demi kelengkapan dan perbaikan karena keterbatasan kemampuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis menyambut dengan baik kritik dan saran yang bersifat membangun.

Bengkulu, 2025

Widya Aprilva
NPM.2062201093

Abstrak

Widya Aprilya, 2025. Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2018-2022

Pembimbing : Hesti Setiorini, S.Ak.,M.Ak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio*, *growth opportunity*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang ada di BEI tahun 2018 hingga 2022. Populasi penelitian ini memiliki 30 perusahaan. Sampel penelitian ini dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif. Variabel independennya adalah *debt to equity ratio* yang diukur dengan membandingkan total liabilitas dengan total ekuitas, *growth opportunity* diukur dengan perubahan total aset tahun sebelumnya dan total aset tahun sekarang, dan kebijakan dividen diukur dengan membandingkan jumlah dividen yang dibayarkan dengan laba bersih perusahaan. Variabel dependennya adalah nilai perusahaan yang diukur dengan tobin's q. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan dan laporan konsolidasi perusahaan yang tersedia di www.idx.co.id dan website resmi masing-masing perusahaan. Software Eviews 12 digunakan untuk pengolahan data yaitu menganalisis data, melakukan perhitungan statistik dengan jendela utama parametrik dan non parametrik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di BEI tahun 2018-2022, *growth opportunity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di BEI tahun 2018-2022, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di BEI tahun 2018-2022.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Debt to Equity Ratio*, *Growth Opportunity*, Kebijakan Dividen

Abstract

Widya Aprilya, 2025. *The Effect of Debt to Equity Ratio, Growth Opportunity, and Dividend Policy on Company Value In Food and Beverage Sub-Sector Companies on the IDX in 2018-2022*

Supervisor: Hesti Setiorini, S.Ak., M.Ak

The purpose of this study was to determine the effect of debt to equity ratio, growth opportunity, and dividend policy on firm value in food and beverage sub-sector companies on the IDX from 2018 to 2022. The population of this study has 30 companies. The sample of this study was selected using purposive sampling technique. The type of research used is quantitative research. The independent variable is the debt to equity ratio as measured by comparing total liabilities with total equity, growth opportunity measured by changes in total assets in the previous year and total assets in the current year, and dividend policy measured by comparing the amount of dividends paid with the company's net income. The dependent variable is the value of the company as measured by Tobin's q. Data collection techniques using documentation techniques. The data source used is secondary data obtained from annual reports, sustainability reports and company consolidated reports available at www.idx.co.id and the official website of each company. Eviews 12 software is used for data processing, namely analyzing data, performing statistical calculations with the main window

Keywords: Company Value, Debt to Equity Ratio, Growth Opportunity, Dividend Policy

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN PENGUJI SKRIPSI	iv
SERTIFIKASI	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	x
ABSTRAK	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	8
1.3 Batasan Masalah.....	8
1.4 Rumusan Masalah.....	8
1.5 Tujuan Penelitian	9
1.5.1 Tujuan Umum	9
1.5.2 Tujuan Khusus	9
1.6 Manfaat Penelitian	10
1.6.1 Bagi Perusahaan.....	10
1.6.2 Bagi Akademisi.....	10
1.6.3 Bagi Peneliti Selanjutnya.....	10
BAB II STUDI PUSTAKA	11
2.1 Deskripsi Konseptual.....	11
2.1.1 Teori Sinyal.....	11
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	12
2.1.3 <i>Debt to Equity Ratio</i>	13
2.1.4 <i>Growth Opportunity</i>	14
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	15
2.2 Hasil Penelitian Yang Relevan.....	16
2.3 Kerangka Konseptual.....	18
2.4 Deskripsi Operasional.....	19
2.4.1 Nilai Perusahaan (Y)	19
2.4.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (X1).....	20
2.4.3 <i>Growth Opportunity</i> (X2).....	21
2.4.4 Kebijakan Dividen (X3)	21
2.5 Hipotesis.....	22
2.5.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.5.2 <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.5.3 Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	24

BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	26
3.2 Metode Penelitian	26
3.3 Populasi dan Sampel	26
3.3.1 Populasi Penelitian	26
3.3.2 Sampel Penelitian	27
3.4 Teknik Pengumpulan Data	27
3.5 Teknik Analisis Data	28
3.5.1 Analisis Regresi Data Panel	28
3.5.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	29
3.5.2.1 Pendekatan Model Estimasi	29
3.5.2.2 Pemilihan Model Estimasi	32
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	33
3.5.3.1 Uji Normalitas	34
3.5.3.2 Uji Multikolinearitas	34
3.5.3.3 Uji Heteroskedastisitas	34
3.5.4 Uji Hipotesis	34
3.5.4.1 Uji F	35
3.5.4.2 Koefisien Determinasi (R^2)	35
3.5.4.3 Uji t	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1 Hasil Penelitian.....	37
4.1.1 Gambaran Umum	37
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	38
4.1.3 Hasil Uji Pemilihan Model	40
4.1.3.1 Hasil Uji <i>Chow</i>	41
4.1.3.2 Hasil Uji <i>Hausman</i>	41
4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik	42
4.1.4.1 Hasil Uji Normalitas	42
4.1.4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	43
4.1.4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	44
4.1.5 Analisis Regresi Data Panel	45
4.1.6 Hasil Uji Hipotesis	46
4.1.6.1 Hasil Uji F	46
4.1.6.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	47
4.1.6.3 Hasil Uji t	47
4.2 Pembahasan	49
4.2.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	49
4.2.2 <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan	50
4.2.3 Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	51
BAB V KESIMPULAN.....	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Saran	54
DAFTAR PUSTAKA	55

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Yang Relevan	
Tabel 4.1 Rincian Pemilihan Sampel.....	
Tabel 4.2 Daftar Perolehan Sampel	
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i>	
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i>	
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel	
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.....	
Lampiran 2 Kriteria Pengambilan Sampel	
Lampiran 3 Daftar Sampel Perusahaan.....	
Lampiran 4 Data Penelitian Nilai Perusahaan.....	
Lampiran 5 Data Penelitian <i>Debt to Equity Ratio</i>	
Lampiran 6 Data Penelitian <i>Growth Opportunity</i>	
Lampiran 7 Data Penelitian Kebijakan Dividen.....	
Lampiran 8 Data Penelitian.....	
Lampiran 9 Contoh Perolehan Data Nilai Perusahaan	
Lampiran 10 Contoh Perolehan Data <i>Debt to Equity Ratio</i>	
Lampiran 11 Contoh Perolehan Data <i>Growth Opportunity</i>	
Lampiran 12 Contoh Perolehan Kebijakan Dividen.....	
Lampiran 13 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	
Lampiran 14 Hasil Uji <i>Chow</i>	
Lampiran 15 Hasil Uji <i>Hausman</i>	
Lampiran 16 Hasil Uji Normalitas	
Lampiran 17 Hasil Uji Multikolinearitas	
Lampiran 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas	
Lampiran 19 Hasil Analisis Regresi Data Panel	

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Pendahuluan

Perusahaan memiliki tujuan yang jelas dalam pencapaian keberhasilannya yaitu untuk mencapai tingkat keuntungan yang optimal dan kemakmuran pemegang saham. Hal tersebut diupayakan oleh perusahaan untuk menaikkan nilai perusahaan yang dapat dinilai pada harga sahamnya. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Memaksimalkan kemakmuran pemegang saham adalah salah satu tujuan perusahaan yang tidak dapat diabaikan. Meningkatnya kemakmuran pemilik atau pemegang saham perusahaan, mencerminkan baiknya kinerja dan pertumbuhan perusahaan (Nur'Aini dkk. 2020).

Nilai perusahaan merupakan harga yang mampu dibayarkan oleh calon investor ketika saham perusahaan tersebut dijual. Perusahaan menawarkan sahamnya ke publik, maka nilai perusahaan tersebut diartikan sebagai persepsi seorang investor terhadap perusahaan itu sendiri. Nilai perusahaan adalah nilai yang dibutuhkan investor untuk mengambil keputusan investasi yang tercermin dari harga pasar perusahaan (Utami dan Welas, 2019). Nilai perusahaan menunjukkan seberapa tinggi tingkat keberhasilan suatu perusahaan, sehingga dapat menjadi gambaran investor untuk melakukan investasi. Perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang tinggi, mendorong para investor untuk menginvestasikan sahamnya karena investor telah mempercayai perusahaan tersebut akan mengelola dananya dengan maksimal (Ovami dan Nasution, 2020).

Nilai perusahaan adalah gambaran kinerja perusahaan yang mampu merubah persepsi para investor. Nilai perusahaan dalam suatu perusahaan dapat digambarkan melalui harga saham, karena harga saham memiliki hubungan positif dengan nilai perusahaan (Asmeri dkk., 2022). Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya, tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga prospek perusahaan dimasa mendatang (Winiadi dkk., 2023). Menurut Spence, (1973) teori sinyal menggambarkan tindakan dan upaya yang dilakukan oleh perusahaan guna memberikan petunjuk yang tepat untuk para investor utamanya mengenai prospek perusahaan di masa mendatang.

Sektor industri barang konsumsi merupakan penyumbang utama dalam perekonomian nasional, industri makanan dan minuman yang merupakan subsektor industri barang konsumsi menjadi tulang punggung atas kontribusinya terhadap pertumbuhan ekonomi nasional, hal ini terlihat dari kemampuan industri makanan dan minuman memberikan kontribusi terbesar terhadap PDB Nasional selama tahun 2017-2021 (Kementrian Perindustrian, 2022). Namun, terdapat fenomena yang terjadi yaitu rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 mengalami penurunan pada tahun 2019 hingga tahun 2021. Penurunan harga saham yang terjadi pada tahun 2020 terjadi sejak diumumkannya kasus positif Covid-19 pertama di Indonesia yang membuat para pemegang saham memutuskan untuk menjual kembali saham untuk mengamankan investasi milik mereka, selain itu penurunan yang dialami oleh perusahaan makanan dan minuman diakibatkan oleh dua hal, yaitu terbatasnya daya beli masyarakat menengah ke bawah dan rendahnya keyakinan konsumen pada masyarakat menengah ke atas sehingga berdampak pada kinerja perusahaan makanan dan minuman. Penurunan harga saham sektor makanan dan minuman pada tahun 2021 disebabkan oleh perlambatan kinerja yang dialami sektor tersebut dan daya beli masyarakat yang masih tertekan

akibat adanya pandemi, terutama saat diberlakukannya Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) serta kasus Covid-19 yang sempat meningkat drastis (Widianingrum dan Dillak, 2023).

Berdasarkan siaran pers Sabtu, 18 Maret 2023, PDB industri makanan dan minuman tumbuh sebesar 4,90% dengan kontribusi sebesar 38,35% atau yang terbesar terhadap PDB industri pengolahan non-migas. Selain itu, pada tahun 2022 industri makanan dan minuman termasuk dalam lima besar industri dengan kontribusi ekspor tertinggi dengan nilai mencapai USD48,61 miliar (Kemenperin, 2023). Hal tersebut mencerminkan bahwa perusahaan sektor ini memiliki potensi sebagai sektor yang cocok untuk diinvestasikan, sehingga tak heran bahwa sektor ini digemari oleh para investor sebagai sektor yang diinvestasikan.

Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan adalah *Debt to Equity Ratio*, *Growth Opportunity* dan Kebijakan Dividen. *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas (Jufrizen dan Al Fatin, 2020). Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas (Nafisah dkk. 2020). Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang (Mujiono dan Hakim, 2021). *Debt to Equity Ratio* dapat memberikan gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki perusahaan sehingga resiko tak terbayarkan suatu hutang perusahaan dapat dihitung demi menghindari kemungkinan buruk yang nantinya akan terjadi dikarenakan rasio ini adalah cerminan kemampuan perusahaan membiayai aktivitasnya dengan pinjaman dana yang disediakan oleh pemegang saham (Kahfi dkk. 2018).

Debt to Equity Ratio adalah rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar

dengan seluruh ekuitas. Rasio ini digunakan untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan hutang (Utami dan Welas, 2019). Rendahnya tingkat *debt to equity ratio* menunjukkan tingginya kemampuan perusahaan dalam membayar semua kewajibannya. Tingginya tingkat *debt to equity ratio* menunjukkan harga saham suatu perusahaan semakin rendah karena pada saat perusahaan memperoleh laba, perusahaan tersebut cenderung memakai laba yang diperolehnya untuk membayar kewajibannya (Khusnurifaq dan Yahya, 2022).

Growth Opportunity merupakan peluang pertumbuhan suatu perusahaan di masa yang akan datang. Peluang pertumbuhan ini dihitung melalui perubahan total aset yang dimiliki perusahaan atau suatu usaha perusahaan untuk menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau dalam suatu sistem industri yang sama (Oktavia dan Fitria, 2019). Pertumbuhan perusahaan yang cepat akan memperoleh hasil positif didalam persaingan antar perusahaan dan kesempatan perusahaan dalam menaikkan ukuran yang bisa dijalankan seiring dengan penambahan kekayaan, kepemilikan dalam bentuk uang, keuntungan serta penjualan. Gambaran dari nilai dalam perusahaan disebut dengan pertumbuhan perusahaann (Hardiansyah dan Laily, 2020).

Menurut Pratiwi dan Muthohar, (2021) *Growth Opportunity* adalah progres perusahaan di waktu mendatang yang intinya pertumbuhan yang baik akan mencerminkan bahwa perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang baik. Tingginya tingkat *growth opportunity* mencerminkan semakin baik pula perusahaan tersebut di mata masyarakat banyak dan juga investor sehingga nantinya akan memberi efek pada naiknya harga saham maupun nilai perusahaan, sebaliknya perusahaan yang mempunyai pertumbuhan rendah akan lebih banyak memakai hutang jangka panjang (Ratag dkk. 2021).

Menurut Ovami dan Nasution, (2020), menyatakan bahwa kebijakan dividen berhubungan dengan penentuan presentase besar kecilnya laba bersih yang akan di bagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham, apakah akan dibagikan semua atau ditahan dalam bentuk laba ditahan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar dividen yang akan dibagikan akan membawa informasi sinyal yang positif bagi para investor karena jumlah dividen yang akan dibagikan menentukan reaksi harga saham. Peningkatan pembayaran dividen akan membawa dampak positif bagi nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat akan membawa peningkatan dalam kesejahteraan para pemegang saham (Dewi dan Suryono, 2019).

Kebijakan dividen adalah bagian yang tidak terpisahkan dalam keputusan pendanaan perusahaan. Rasio pembayaran dividen (*dividend payout ratio*) menentukan jumlah laba yang dapat ditahan dalam perusahaan sebagai sumber pendanaan (Burhanuddin dan Yusuf, 2019). Harga saham dapat dipengaruhi oleh informasi tentang deviden yang dibayarkan oleh perusahaan. Besar kecilnya deviden yang dibayarkan oleh perusahaan merupakan pertanda bagi investor tentang kinerja perusahaan (Tandrio dan Handoyo, 2023). Perusahaan yang melakukan pembayaran dividen maka nilai perusahaan akan meningkat dan harga saham juga meningkat. Begitu juga sebaliknya jika perusahaan mengurangi pembagian dividen, maka kondisi perusahaan akan buruk dan menurunkan harga saham (Ovami dan Nasution, 2020).

Penelitian mengenai *Debt to Equity Ratio* telah banyak dilakukan, namun masih banyak yang belum konsisten. Penelitian Digdowiseso dan Rianasari, (2023) mengungkapkan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan 13 Akan tetapi, berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Adelyya dan Putri, (2023) mengungkapkan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Sulaksono dan Sandra, 2022).

Penelitian Nopita dkk. (2023) mengungkapkan *Growth Opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Ramadhanti dan Cipta, 2022). Akan tetapi, berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Latief dan Fauziah, (2023) mengungkapkan *Growth Opportunity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Fitri dkk. 2022).

Penelitian Gusti dan Tasman, (2023) mengungkapkan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Selvy dan Esra, 2022). Akan tetapi, berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Tiari dan Adiputra, (2023) mengungkapkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Pambudi dkk. 2022).

Ketidak konsistenan hasil penelitian terdahulu, memotivasi peneliti untuk menguji kembali dengan menambahkan variabel kebijakan dividen, yang peneliti anggap dengan adanya kebijakan dividen dapat mempengaruhi baik atau buruknya nilai perusahaan. Peneliti memilih objek penelitian perusahaan sektor makanan dan minuman karena saat ini perusahaan sektor makanan dan minuman memegang peranan penting dalam memenuhi kebutuhan masyarakat, sehingga dapat meningkatkan laba perusahaan secara tidak langsung dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sebagaimana yang telah dipaparkan diatas, berdasarkan dari penelitian-penelitian sebelumnya memperoleh hasil yang berbeda-beda disebabkan beberapa faktor seperti objek penelitian, rentang waktu penelitian dan perbedaan variabel penelitian. Pada penelitian sebelumnya menggunakan variabel independen berupa *Debt to Equity Ratio* dan *Growth Opportunity*. Berdasarkan uraian tersebut maka peneliti mengambil judul: **“Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022”**.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka masalah yang dapat diidentifikasi adalah sebagai berikut:

1. Terjadinya penurunan harga saham pada perusahaan sektor makanan dan minuman tahun 2021, sehingga perusahaan kesulitan dalam pembayaran dividen terhadap investornya.
2. Hasil penelitian yang belum konsisten yaitu *Deb tot Equity Ratio* terhadap Nilai Perusahaan (Digdowiseso dan Rianasari, 2023), *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan (Nopita dkk. 2023), dan Kebijakan dividen terhadap Nilai Perusahaan (Gusti dan Tasman, 2023).

1.3 Batasan Masalah

Batasan masalah penelitian ini yaitu perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022, penelitian ini membahas tentang pengaruh *Deb tot Equity Ratio* (DER), *Growth Opportunity*, dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan sub sektor makanan dan minuman tahun 2018-2022 dan data yang diperoleh berdasarkan data sekunder yang diterbitkan oleh BEI tahun 2018-2022.

1.4 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Deb tot Equity Ratio* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022?

2. Apakah *Growth Opportunity* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022?
3. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022?

1.5 Tujuan Penelitian

1.5.1 Tujuan Umum

Tujuan umum penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Growth Opportunity* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.

1.5.2 Tujuan Khusus

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan khusus Penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Growth Opportunity* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2018-2022.

1.6 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak. Adanya kegunaan yang diharapkan adalah sebagai berikut:

1.6.1 Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menyumbangkan pemikiran sebagai informasi dan pengambilan keputusan perusahaan dalam strategi menjaga pertumbuhan perusahaan di masa mendatang.

1.6.2 Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan serta referensi dalam perkuliahan akuntansi manajemen.

1.6.3 Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan referensi bagi peneliti selanjutnya dalam mengkaji topik yang berkaitan dengan masalah yang diteliti.