

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Terdaftar Di BEI Periode 2015 - 2020

Yusdianto

**(Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Persada Indonesia Y.A.I)
e-mail : y.anton1977@gmail.com**

Nabila Mazidah Aisyah

**(Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Persada Indonesia Y.A.I)
e-mail : nabilamazidahaisyah@gmail.com**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman terdaftar di BEI periode 2015-2020. Teknik pemilihan sampel dilakukan dengan purposive sampling, sehingga diperoleh 10 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Data dianalisis dengan menggunakan software Eviews 10.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan uji parsial (uji t) Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) dan Keputusan Investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Penelitian dengan uji F membuktikan bahwa secara bersama-sama Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) dan Keputusan Investasi (PER) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV). Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) dan Keputusan Investasi (PER) memiliki pengaruh sebesar 96,65% terhadap Nilai Perusahaan (PBV), sedangkan sisanya sebesar 3,35% merupakan kontribusi faktor lain.

Kata kunci : Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH), Keputusan Investasi (PER), Nilai Perusahaan (PBV)

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of company growth and investment decisions on firm value in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2020. The sample selection technique was carried out by purposive sampling, in order to obtain 10 companies that met the criteria as research samples. Data were analyzed using Eviews 10 software.

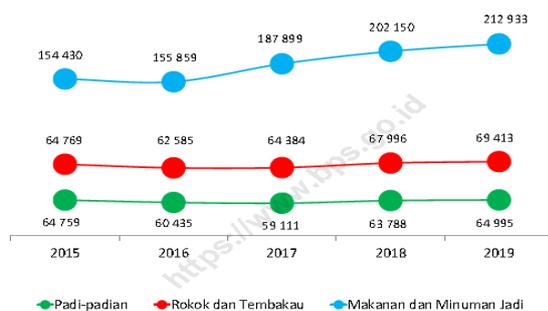
The results showed that based on the partial test (t test) Company Growth (GROWTH) and Investment Decisions (PER) had a significant effect on Firm Value (PBV). Research with the F test proves that together the company's growth (GROWTH) and investment decisions (PER) have a significant effect on firm value (PBV). The results of the coefficient of determination test show that the Company's Growth (GROWTH) and Investment Decisions (PER) have an influence of 96.65% on Firm Value (PBV), while the remaining 3.35% is the contribution of other factors.

Keywords: Investment Decision (PER), Firm Value (PBV), Asset Growth. Keywords : Company Growth (GROWTH) and Investment Decisions (PER), Price Book Value (PBV)

PENDAHULUAN

Dalam perkembangan dewasa ini peningkatan terhadap perusahaan dilakukan dalam beberapa bidang usaha yang ada, bahkan beberapa perusahaan berusaha untuk berkolaborasi dengan perusahaan lain dengan asumsi untuk saling melengkapi dari beberapa bisnis yang dikembangkan. Termasuk dalam hal ini untuk bisnis sektor makanan dan minuman yang terus meningkat walaupun dalam 2 (dua) tahun ini berpengaruh terhadap adanya dampak terhadap covid-19, namun tidak terlalu berdampak secara langsung, oleh karena itu untuk memastikan hal ini dapat dilihat dari data Pengeluaran untuk konsumsi yang berikut ini diberikan perkembangan data menurut BPS (Biro Pusat Statistik) yang ditampilkan dalam tahun 2015 sampai dengan 2019, yang didasarkan atas pengeluaran per kapita per bulan/rupiah menurut komoditas makanan dan minuman.

Gambar 1. Pengeluaran Konsumsi di Indonesia



Sumber : www.bps.go.id

Rasio terhadap *Earnings per Share* (EPS), *Earnings per share* merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar saham (Darmadji, 2012). Rasio selanjutnya yaitu *Price Earnings Ratio* (PER). PER merupakan indikasi penilaian pasar modal terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba/keuntungan potensial perusahaan di masa datang. Rasio ini menunjukkan seberapa banyak investor bersedia membayar untuk setiap laba yang dilaporkan (Brigham dan Houston, 2011). Dengan melihat rasio keuangan dari perusahaan tersebut diharapkan dapat memberikan gambaran bagi para calon investor dan masyarakat luas untuk memberikan pemahaman modalnya.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan, Pertumbuhan perusahaan merupakan perubahan (penurunan atau peningkatan) total aset perusahaan dimana pertumbuhan aset tahun lalu menggambarkan profitabilitas yang akan datang dan pertumbuhan yang

datang (Taswan, 2003). Perusahaan yang besar dan memiliki tingkat pertumbuhan perusahaan yang baik relatif lebih mudah untuk mengakses kepasar modal. Kemudahan ini mengindikasikan bahwa perusahaan besar relatif lebih mudah memenuhi sumber dana dari hutang melalui pasar modal, perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan perusahaan yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar bunga hutang jika menggunakan hutang untuk menjalankan operasional perusahaan tersebut (Safrida, 2008:2). Pertumbuhan perusahaan tidak terlepas dari kelangsungan hidup dan profitabilitas suatu perusahaan. Pertumbuhan dapat dicapai apabila ada laba yang memadai yang di peroleh secara berkelanjutan. Suatu perusahaan dapat dikatakan mengalami pertumbuhan dan perkembangan ketika mampu mendapatkan laba, memakmurkan pemegang saham, mampu untuk mendapatkan proyek yang berkelanjutan (sustainable), serta mampu bersaing dengan perusahaan lain.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka penelitian ini berupaya membuktikan apakah terdapat pengaruh antara pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, penulis termotivasi untuk memberi judul penelitian ini : "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015– 2020"

Rumusan Masalah

Berikut ini rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
2. Apakah keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan
3. Apakah pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan

Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh dari pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan

LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS

Signalling Theory

Menurut Ulya (2014 dalam Ani Fitri, 2016) investasi memberikan sinyal tentang pertumbuhan pendapatan perusahaan yang diharapkan di masa yang akan datang mampu meningkatkan nilai perusahaan. Dengan peluang investasi yang besar maka banyak calon investor yang akan berinvestasi sehingga nilai perusahaan dapat tercipta lebih maksimal. Melalui informasi keuangan, manajemen akan memberi sinyal kepada investor tentang prospek perusahaan di masa depan dan manajemen akan melakukan tindakan-tindakan investasi yang dianggapnya perlu untuk menunjang nilai perusahaan yang diproksikan dengan harga saham yang tinggi dan tentunya akan memberi keuntungan kepada pemegang saham sebagai investor.

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan Perusahaan menurut Kasmir (2012:107) adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sector usahanya. Dengan nilai pertumbuhan yang tinggi akan lebih mudah dalam penempuhan semua kegiatan perusahaan.

Keputusan Investasi

Keputusan investasi dalam Endiana I Dewa Made (2017) adalah suatu kebijakan atau keputusan yang diambil untuk menanamkan modal pada satu atau lebih aset untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang.

Hubungan Antar Variabel

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Perusahaan dengan pertumbuhan aset yang baik adalah perusahaan yang mampu untuk mengelola sumberdaya untuk menghasilkan keuntungan sehingga dapat menambah aset yang telah dimiliki. Perusahaan dengan pertumbuhan aset yang besar adalah perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dalam menghasilkan profit. Hasil penelitian yang dilakukan Kusumajaya (2011) memberikan bukti empiris bahwa pertumbuhan aset dapat meningkatkan nilai perusahaan akibat adanya harapan investor atas keuntungan yang diperoleh di masa depan.

H1 : Terdapat pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Keputusan investasi adalah penempatan sejumlah dana atau hutang untuk memperoleh tambahan keuntungan tertentu atas uang dana tersebut dimasa yang akan datang. Teori yang mendasari

keputusan investasi adalah *signalling theory*. Teori ini menunjukkan bahwa pengeluaran investasi yang dilakukan oleh perusahaan memberikan sinyal, khususnya kepada investor maupun kreditur bahwa perusahaan tersebut akan tumbuh di masa mendatang.
H2 : Terdapat pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

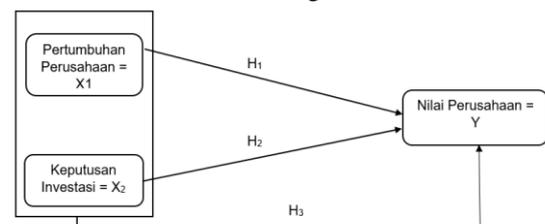
Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi secara bersama-sama Terhadap Nilai Perusahaan

Dalam beberapa penelitian terdahulu bahwa kedua variabel diatas terdapat pengaruh yang signifikan nilai perusahaan, oleh karena itu peneliti dalam hal ini akan memaparkannya dalam hasil statistik.

H3 : Terdapat pengaruh pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan.

Kerangka Pemikiran

Gambar 2. Kerangka Pemikiran



Sumber : Peneliti

METODOLOGI PENELITIAN

Jenis Penelitian

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian *explanatory research* yaitu penelitian untuk melihat bagaimana pengaruh dan hubungan suatu variabel pada variabel lainnya dan menguji hipotesis yang diajukan.

Operasional Variabel

Definisi operasional variabel adalah pengertian variabel (yang diungkap dalam definisi konsep) tersebut, secara operasional, secara praktik, secara nyata dalam lingkup obyek penelitian/obyek yang diteliti. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah variabel bebas dan variabel terikat. Dalam penelitian ini terdapat tiga variabel independen (X) yaitu Pertumbuhan Perusahaan (X1), Keputusan Investasi (X2) serta satu variabel dependen (Y) yaitu Nilai Perusahaan.

Variabel Bebas (*Independent Variable*)

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan diukur dengan menggunakan perubahan total aktiva. Pertumbuhan

aktiva adalah selisih total aktiva yang dimiliki perusahaan pada periode sekarang dengan periode sebelumnya terhadap total aktiva periode sebelumnya (Mahatma dan Wirajaya, 2014). Rumus yang digunakan adalah :

$$\text{Growth} = \frac{\text{Asset Tahun} - \text{Asset Tahun (t - 1)}}{\text{Asset Tahun (t - 1)}} \times 100\%$$

Keputusan Investasi

Price Earning Ratio merupakan ukuran yang paling banyak digunakan oleh investor untuk menganalisis apakah investasi yang dilakukan menguntungkan atau merugikan. *Price Earning Ratio* bermanfaat untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja saham suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang tercermin dalam laba per sahamnya.

Menurut Sugiyanto (2008:26), *Price Earning Ratio* adalah : Rasio yang diperoleh dari harga pasar saham biasa dibagi dengan laba perusahaan. Maka semakin tinggi rasio akan mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan semakin membaik, sebaliknya jika *Price Earning Ratio* terlalu tinggi juga dapat mengindikasikan bahwa harga saham yang ditawarkan sudah tinggi atau tidak rasional. Rumus yang digunakan adalah :

$$\text{PER} = \frac{\text{Market price per share}}{\text{Earning per share}}$$

Variabel Terikat (*Dependen Variable*)

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini. Variabel dependent dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan menggunakan rasio *Price Book Value* (PBV). Rumus yang digunakan adalah :

$$\text{PBV} = \frac{\text{Harga Pasar Saham Per Lembar}}{\text{Nilai Buku Per Lembar Saham}} \times 100\%$$

Jenis, Sumber, dan Pengumpulan Data

Jenis Data

Jenis data dalam penelitian ini adalah data dokumenter yaitu berupa data-data yang telah didokumentasikan oleh Bursa Efek Indonesia yaitu laporan keuangan dan laporan tahunan (annual report) perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2015-2020.

Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder pada periode tahun 2015-2020. Menurut Sugiyono (2011) sekunder yaitu sumber data

yang langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain maupun dokumen.

Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode observasi tidak langsung terhadap objek penelitian, yaitu perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. Pengamatan yang dilakukan peneliti merupakan pengamatan non partisipan, yaitu dimana peneliti bertindak sebagai pengamat independen dalam mengumpulkan data pada *Financial Report* perusahaan yang menjadi sampel.

ANALISIS DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 25 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015 sampai dengan 2020. Berdasarkan syarat kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel, diperoleh sebanyak 10 perusahaan yang layak dijadikan sampel, sehingga total observasi sebesar 60 sampel.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Deskriptif Statistik

Tabel 1. Analisa Deskriptif Statistik

Date: 08/04/21
Time: 11:58
Sample: 2015 2020

	PBV	Pertumbuhan Perusahaan	PER
Mean	6.353964	0.121566	23.17548
Median	3.934762	0.119336	22.36377
Maximum	46.03618	0.561690	46.30937
Minimum	0.627643	-0.160617	3.216899
Std. Dev.	8.958950	0.121511	10.12007
Skewness	2.877291	1.111837	0.220486
Kurtosis	10.91756	6.948094	2.755940
Jarque-Bera	199.5896	42.77536	0.529213
Probability	0.000000	0.000000	0.767508
Sum	317.6982	6.078305	1158.774
Sum Sq. Dev.	3932.877	0.723481	5018.380
Observations	60	60	60

Sumber : Hasil olahan views

Dari tabel menunjukkan penelitian ini mempunyai 50 data pengamatan dapat dianalisis bahwa rata-rata Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 - 2020 sebesar 6.353964, dengan nilai standar deviasi sebesar 8.958950. Nilai maksimum 46.03618 dan nilai minimum 0.627643.

Nilai rata-rata pertumbuhan perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015 - 2020 sebesar 0.121566, dengan nilai standar deviasi sebesar 0.121511. Nilai maksimum 0.561690 dan nilai minimum -0.160617.

Nilai rata-rata keputusan investasi (PER) pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015 - 2020 sebesar 23.17548, dengan nilai standar deviasi sebesar 10.12007. Nilai maksimum 46.30937 dan nilai minimum sebesar 3.216899.

ANALISIS REGRESI LINEAR

Berdasarkan hasil regresi menggunakan tiga model pendekatan *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM) dapat disimpulkan bahwa *Fixed Effect Model* (FEM) adalah model yang paling tepat digunakan.

Tabel 2. Analisa Regresi Linear

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.414142	0.776070	1.822183	0.0765
Pertumbuhan Perusahaan	1.600998	0.804431	1.990224	0.0540
PER	0.108230	0.018372	5.891105	0.0000

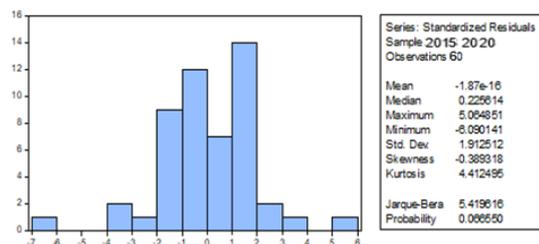
Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
Weighted Statistics			
R-squared	0.966567	Mean dependent var	20.94318
Adjusted R-squared	0.955723	S. D. dependent var	28.76990
S. E. of regression	2.200906	Sum squared resid	179.2275
F-statistic	89.13990	Durbin-Watson stat	1.608621
Prob(F-statistic)	0.000000		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.919530	Mean dependent var	6.353964
Sum squared resid	316.4768	Durbin-Watson stat	1.840448

Sumber : Hasil olahan eviews

UJI ASUMSI KLASIK

Setelah menentukan model yang tepat untuk digunakan dalam analisis data panel dengan analisis regresi, yaitu *Fixed Effect Model* (FEM) maka perlu dilakukan uji asumsi klasik sebagai berikut:

Gambar 3. Histogram Uji Normalitas Uji Normalitas Regresi



Sumber : Hasil olahan eviews

Berdasarkan kriteria pengujian yang telah dijabarkan terlihat bahwa hasil dari uji normalitas yaitu probabilitas sebesar 0.066550 lebih besar dari 0.05 ($0.066550 > 0.05$) maka dapat diambil kesimpulan bahwa residual data berdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

Berdasarkan hasil pengujian yang ditunjukkan tabel dapat diketahui bahwa nilai koefisien antar

variabel lebih kecil dari 0,80. Maka dapat disimpulkan bahwa data tidak memiliki masalah multikolinearitas.

Uji Heterokedastisitas

Hasil uji heterokedastisitas Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi (PER) lebih dari 0.05.

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dalam penelitian ini dilakukan dengan metode *Durbin-Watson* (DW). Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa nilai DW dari persamaan regresi yang terbentuk adalah sebesar sebesar 1,608621 dengan jumlah sampel 50 (n), dan variabel independen 3 (k=3), maka didapatkan nilai tabel Durbin Watson (dU) sebesar 1,6739 dan nilai tabel Durbin Watson (dL) sebesar 1,4206. Sehingga nilai $4 - dU = 2,3261$ maka dapat dilihat bahwa $1,4206(dL) \leq 1,608621(DW) \leq 1,6739(dU)$. Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi positif dalam model regresi.

UJI HIPOTESIS

Uji Analisis Koefisien Korelasi

Koefisien korelasi berganda R^2 (*R-squared*) antara Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi (PER) dengan Nilai Perusahaan adalah sebesar 0.966567, maka nilai R adalah $\sqrt{0,966567} = 0,983141$, Maka angka 0,983141 menunjukkan bahwa terjadi hubungan yang sangat kuat antar variabel independen dengan variabel dependen.

Uji Regresi Linear Berganda

Dari *Fixed Effect Model* diperoleh uji persamaan regresi linier berganda sebagai berikut :

$$Y = 1.414142 + 1.600998 (GR) + 0.108230 (PER)$$

Keterangan :

PBV = Nilai Perusahaan

PER = Keputusan Investasi

Nilai koefisien regresi Pertumbuhan Perusahaan memiliki hubungan positif dengan nilai sebesar 1.600998, artinya jika Pertumbuhan Perusahaan mengalami peningkatan sebesar 1 (satu) satuan maka Nilai Perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 1.600998, dengan asumsi koefisien regresi variabel lain tetap.

Nilai koefisien regresi Keputusan Investasi memiliki hubungan positif dengan nilai sebesar 0.108230, artinya jika Keputusan Investasi mengalami peningkatan sebesar 1 (satu) satuan maka Nilai Perusahaan akan mengalami kenaikan sebesar 0.108230, dengan asumsi koefisien regresi variabel lain tetap.

Uji Parsial (Uji-T)

Uji t terhadap variabel pertumbuhan perusahaan diperoleh nilai $t_{statistik}$ sebesar 1.990224 dengan Probabilitas sebesar 0.0540. Karena nilai $t_{statistik}$ lebih besar dari t_{tabel} ($1.990224 > 1,67866$) atau Probabilitas lebih besar dari 0.05 ($0.0540 > 0.05$), maka secara parsial variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Uji t terhadap variabel keputusan investasi diperoleh nilai $t_{statistik}$ sebesar 5.891105 dengan Probabilitas sebesar 0.000. Karena nilai $t_{statistik}$ besar dari t_{tabel} ($5.891105 > 1,67866$) atau Probabilitas lebih kecil dari 0.05 ($0.000 < 0.05$), maka secara parsial variabel keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Uji Simultan (Uji-F)

Berdasarkan hasil output Fixed Effect Model, pada tabel F-statistik yang terlampir pada lampiran dengan $df_1=(i-1)=10-1=9$ dan $df_2=(n-(k+i))=50-(3+10)=37$ dengan derajat kebebasan sebesar $\alpha=0.05$ (5%), diperoleh nilai F_{tabel} sebesar 2.14. Jadi $F_{statistik}$ $89.13990 > F_{tabel}$ 2.14 dengan nilai Prob. $0.000000 < 0.05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan, dan keputusan investasi (PER) secara bersama-sama berpengaruh simultan terhadap variabel nilai perusahaan (PBV).

Koefisien Determinasi

Berdasarkan tabel diperoleh nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0.966567, hal ini berarti pertumbuhan perusahaan, dan keputusan investasi (PER) memiliki kontribusi sebesar 96,65% dalam menjelaskan Nilai Perusahaan, sedangkan sisanya yaitu 3,35% ($100\% - 96,65\%$) merupakan kontribusi variabel-variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

1. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji regresi secara parsial menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM) menunjukkan terdapat pengaruh Pertumbuhan Perusahaan yang tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada tingkat signifikan $\alpha = 0.05$, terlihat dari hasil uji t yang dilakukan, diperoleh t statistik sebesar $1.990224 > t$ tabel 1,67866 dengan probabilitas sebesar $0.0540 > 0.05$, dari hasil penelitian persamaan regresi di atas terlihat bahwa koefisien regresi untuk variabel pertumbuhan perusahaan sebesar 1.600998, artinya pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Fikri Dzulfikar (2016) yang mengungkapkan bahwa Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan dan penelitian oleh Isabella Permata Dhani, A.A Gde Satia Utama (2017) yang mengungkapkan bahwa Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

2. Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Hasil uji regresi secara parsial menggunakan Fixed Effect Model (FEM) menunjukkan terdapat pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada tingkat signifikan $\alpha = 0.05$, terlihat dari hasil uji t yang dilakukan, diperoleh t statistik sebesar 5.891105 $> t$ tabel 1,67866 dengan probabilitas sebesar $0.000 < 0.05$ dari hasil penelitian persamaan regresi di atas terlihat bahwa koefisien regresi untuk variabel keputusan investasi sebesar 0.108230, artinya keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Nur Arti (2017) dan Evrila Lupita Sari, Andhi Wijayanto (2015) yang mengungkapkan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

3. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi secara bersama-sama Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil uji F output *Fixed Effect Model* (FEM) yang telah dilakukan di atas, dapat dilihat bahwa nilai F statistik sebesar 89.13990 dengan nilai Prob. F statistik sebesar 0.000000. Jadi dapat disimpulkan bahwa nilai F statistik $89.13990 > F$ tabel 2.14 dan tingkat signifikansi Prob. F statistik $0.000000 < 0.05$. Artinya variabel bebas yaitu Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi secara bersama-sama mempengaruhi variabel terikat yaitu Nilai Perusahaan. Berdasarkan hasil koefisien determinasi dapat disimpulkan ketiga variabel independen memiliki kontribusi sebesar 96,65% dalam menjelaskan Nilai Perusahaan.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dari pembahasan yang telah dilakukan terhadap 10 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015 - 2020. Variabel independen Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.

Dari analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan maka dari penelitian ini dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015 - 2020 namun tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya pertumbuhan nilai perusahaan tidak cukup mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan makan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015 - 2020 . Hal ini menunjukkan bahwa banyaknya saham atau modal yang ditanamkan para investor berpengaruh dalam meningkatkan nilai perusahaan.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi secara bersama-sama berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Jenny Melinda Simanjuntak, **Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016.** *JIMA Vol. 5 No. 2, April* (2018)
- Edwar De Haryson, **Pengaruh Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set dan Growth Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2012-2016.** *JIMA Vol. 5 No. 2, April* (2018)
- Yullia Rizky Maulani, **Pengaruh Kinerja Keuangan, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015.** *JIMA Vol. 4 No. 1, Juli* (2017)
- Mufti Mahardika, **Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2015.** *JIMA Vol. 4 No. 2, April* 2017
- Isnaini Maesyafitri, **Pengaruh Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015.** *JIMA Vol. 5 No. 2, April* 2018
- Qonita Tsalitsa, **Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015.** *JIMA Vol. 5 No. 1, Januari* 2018
- Zacky Riyadi **Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi pada Perusahaan yang Terdaftar BEI.** *MM-JOURNAL Vol. 5 No. 1, Januari* 2018
- Isabella Permata Dhani, A.A Gde Satia Utama, **Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.** *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga Vol. 2. No. 1* (2017)
- Muhammad Fikri Dzulfiqar, **Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, dan Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2012-2014.** *JIMA Vol. 3 No. 3, Juli* 2016
- Nur Arti, **Pengaruh Intellectual Capital, Kinerja Keuangan, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014.** *JIMA Vol. 4 No. 1, Juli* 2017
- Evrila Lupita Sari, Andhi Wijayanto, **Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Sebagai Variabel Mediasi.** *VOL 4 NO 4 (2015): MANAGEMENT ANALYSIS JOURNAL*
- Bursa Efek Indonesia. 2019. **Laporan Keuangan dan Tahunan dan Ringkasan Kinerja Keuangan Tercatat.** www.idx.co.id
- Universitas Persada Indonesia Y.A.I Fakultas Ekonomi dan Bisnis. 2019. **Pedoman Penulisan Skripsi Serta Ujian Komprehensif/Penutup Studi Fakultas Ekonomi dan Bisnis (Edisi Kedelapan).** Universitas Persada Indonesia Y.A.I
- Badan Pusat Statistik. 2020. **Buku Katalog, Pengeluaran Untuk Konsumsi Penduduk Indonesia (Berdasarkan hasil Susenas September 2020).** Katalog 3201004.