

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,  
KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 - 2017)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menyelesaikan  
Program Studi Manajemen Keuangan dan Perbankan  
Jenjang Pendidikan Program Sarjana  
Pada  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Sangga Buana Yayasan Pendidikan Keuangan dan Perbankan  
Bandung**



**IVAN SOMANTRI**

**A1011312RB4002**

**UNIVERSITAS SANGGA BUANA  
YAYASAN PENDIDIKAN KEUANGAN DAN PERBANKAN  
BANDUNG  
2018**



## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Pertambangan Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)

Nama : Ivan Somantri

NPM : A1011312RB4002

Jenis kelamin : Laki-laki

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jejang Program : Sarjana

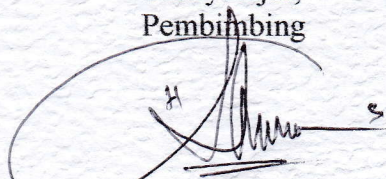
Perguruan Tinggi : Universitas Sangga Buana YPKP Bandung

Lama Penelitian : 6 Bulan

Telah Disetujui Oleh Pembimbing dan Penguji Tertera di Bawah Ini

Bandung, September 2018

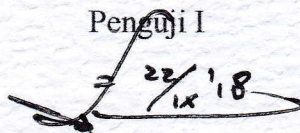
Menyetujui,  
Pembimbing



Hadi Ahmad Sukardi, SE., MM

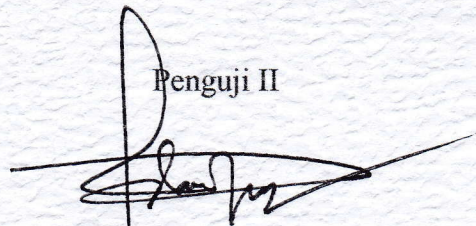
Mengetahui,

Penguji I



Asep Jamaludin, SE., M.Si

Penguji II



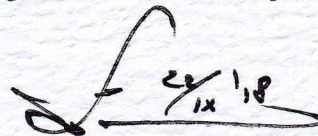
H. Dadang Saeful Hidayat, SE., MM

Wakil Dekan  
Bidang Akademik



Bambang Susanto, SE., M.Si

Ketua Prodi Manajemen  
Program Pendidikan Sarjana



Asep Jamaludin, SE., M.Si



## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ivan Somantri  
NPM : A1011312RB4002  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya tulis saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata tulis karya ilmiah yang lazim dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Bandung, 17 September 2018

Yang Menyatakan,



(Ivan Somantri)

## HALAMAN MOTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”.

(QS. *Al-Insyirah*, ayat 6-8)

“Barang Siapa keluar untuk mencari ilmu maka dia berada di jalan Allah”

(HR. Turmudzi)

“Hiduplah seperti pohon kayu yang lebat buahnya; hidup di tepi jalan dan dilempari orang dengan batu, tetapi dibalas dengan buah”.

(Abu Bakar Sibil)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Allah SWT, atas segala rahmat dan kasih sayang-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan lancar dan selalu diberi kemudahan.
2. Ibu dan Ayah untuk doa yang tiada henti, bantuan, semangat, dan kerja keras yang tiada batas untuk membantu menyelesaikan pendidikanku. Semoga ini bisa sedikit membanggakan kalian. Terima kasih atas kasih sayang yang sudah diberikan sampai saat ini.
3. Keluarga besar Alm. Ibu Anih yang selalu memberikan motivasi kepadaku dalam menyelesaikan kuliah.
4. Istriku Elfa Hapitriyani yang selalu menemaniku dalam menyusun skripsi ini. Terima kasih atas cinta dan kasih sayangmu yang telah diberikan untukku.
5. Mertuaku Ibu Sapaah dan Bapak Dedi Suryadi serta untuk kakak iparku Ramdan Nugraha dan Sindy Prientine atas dukungan dan motivasinya sehingga skripsi ini selesai tepat pada waktunya.

## ABSTRAK

### **Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)**

Oleh: Ivan Somantri

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh secara simultan dan parsial keputusan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Faktor-faktor yang diuji dalam penelitian ini adalah keputusan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen sebagai variabel independen, sedangkan nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 yang berjumlah 43 perusahaan. Teknik penentuan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *non probability sampling* dengan metode *purposive sampling*, sehingga didapat jumlah sampel sebanyak 8 perusahaan. Sedangkan analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan metode *fixed effect*. Program yang digunakan dalam menganalisis data menggunakan *Eviews 9*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial keputusan investasi dan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa keputusan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Besarnya keputusan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen dalam memberikan kontribusi pengaruh terhadap manajemen laba sebesar 34,14%.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan

## **ABSTRACT**

***The Influence of Investment Decision, Debt Policy and Dividend Policy  
on Corporate Value  
(Study on Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange  
Period 2013-2017)***

By: Ivan Somantri

*This study aims to determine how the effect is simultaneous and partially investment decision, debt policy and dividend policy on corporate value in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2013-2017 period. The factors tested in this study are investment decision, debt policy and dividend policy as independent variables, while corporate value is the dependent variable.*

*The research method used in this study is descriptive and associative methods. The population in this study is the mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2013-2017 period totaling 43 companies. The sample determination technique used in this study is non probability sampling with purposive sampling method, so the number of samples is 8 companies. While the data analysis used in this study is pool data regression using fixed effect model. The program used in analyzing data using Eviews 9.*

*The results showed that partially investment decision and debt policy affect corporate value. While dividend policy does not affect corporate value. In addition, the results of the study simultaneously show that investment decision, debt policy and dividend policy affect corporate value. The amount of investment decision, debt policy and dividend policy in giving contribution to corporate value by 34,14%.*

*Keywords: Investment Decision, Debt Policy, Dividend Policy and Corporate Value.*

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur dipanjatkan kehadirat Allah Rabbul Jalil yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam semoga dilimpahkan atas panutan agung Nabi Muhammad SAW, nabi akhir zaman yang telah menuntun umatnya dengan penuh kesabaran menuju jalan yang diridhoi Allah SWT. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi pada Universitas Sangga Buana Yayasan Pendidikan Keuangan dan Perbankan Bandung.

Dalam kesempatan ini peneliti menghaturkan terima kasih kepada kedua orang tua tercinta Ibu Eti Sumiati dan Bapak Tatan Kusmana, adikku Rizal Ferdiansyah serta istriku tercinta Elfa Hapitriyani yang senantiasa memberikan dorongan, bantuan, kasih sayang serta doa yang tak henti-hentinya sehingga peneliti dapat menyelesaikan studi sampai tingkat perguruan tinggi. Tidak lupa peneliti juga mengucapakan banyak terima kasih kepada bapak Hadi Ahmad Sukardi, SE.,MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan pengarahan, tuntunan, petunjuk, dan segala bantuan serta bimbingannya kepada peneliti sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Selain itu, peneliti menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan kebaikan semua pihak. Untuk itu, peneliti menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:



1. Bapak Dr. H. Asep Effendi, SE., M.Si., PIA. CFrA. selaku Rektor Universitas Sangga Buana YPKP Bandung.
2. Bapak Dr. H. Vip Pramarta, Drs., CFrA. selaku Wakil Rektor I Bidang Akademik dan Kemahasiswaan Universitas Sangga Buana YPKP Bandung.
3. Ibu Memi Sulaksmi, SE., M.Si., selaku wakil rektor II Bidang Keuangan dan Administrasi Umum Universitas Sangga Buana YPKP Bandung.
4. Bapak H. Sumeidi Kadarisman, SE., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sangga Buana YPKP Bandung.
5. Bapak Bambang Susanto, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sangga Buana YPKP Bandung.
6. Bapak Asep Jamaludin, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Sangga Buana YPKP Bandung.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sangga Buana YPKP Bandung atas ilmu, bimbingan, dan bantuannya hingga peneliti selesai menyusun tugas akhir ini.
8. Teman teman seperjuanganku Radea Waldy, Arif Fauzi dan Dadan Hermawan yang telah memberikan dukungan dan motivasi yang tiada henti.
9. Seluruh teman-teman kuliah yang tidak bisa peneliti sebutkan satu-persatu, terima kasih atas doa dan dukungannya.

10. Untuk sahabatku di Patikawa Company; Ryan Mutiawan, Wildan Aditya Pratama, Moh. Rizza Ramdhani, Adista Trisnuari Putri dan Miranti Sekarningtyas yang selalu memberikan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.

11. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, baik secara langsung atau tidak langsung. Terima kasih banyak telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini dari mulai pembuatan, pelaksanaan penelitian dan penelitian skripsi. Semoga Allah SWT dapat membalas semua kebaikan kita semua. Amiin.

Akhir kata, peneliti ingin menyampaikan permohonan maaf apabila terdapat kesalahan dalam penyusunan skripsi ini, oleh karena itu peneliti mengharapkan bantuan dari para pembaca untuk memberikan masukan dan saran kepada peneliti. Semoga Allah SWT memeberikan Rahmat dan Bimbingan-Nya selalu. Sekian dan terima kasih.

Bandung, 17 September 2018

Peneliti

(Ivan Somantri)

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>

## BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	6
1.2.3 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.3.1 Maksud Penelitian .....	7
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kegunaan Penelitian.....	8
1.4.1 Kegunaan Teoritis .....	8
1.4.2 Kegunaan Praktis.....	8
1.5 Kerangka Pikir dan Hipotesis.....	9
1.5.1 Landasan Teori .....	9
1.5.2 Studi Empiris .....	13
1.5.3 Hipotesis .....	15
1.6 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	15

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Manajemen .....	17
2.1.1	Pengertian Manajemen .....	17
2.1.2	Fungsi Manajemen .....	18
2.1.2.1	Fungsi Manajerial .....	18
2.1.2.2	Fungsi Operasional .....	19
2.2	Manajemen Keuangan .....	20
2.2.1	Pengertian Manajemen Keuangan .....	20
2.2.2	Fungsi Manajemen Keuangan .....	21
2.2.3	Tujuan Manajemen Keuangan .....	22
2.3	Laporan Keuangan .....	23
2.3.1	Pengertian Laporan Keuangan .....	23
2.3.2	Jenis Laporan Keuangan .....	24
2.3.3	Tujuan Laporan Keuangan .....	26
2.3.4	Analisis Laporan Keuangan .....	27
2.3.5	Tujuan Analisis Laporan Keuangan .....	28
2.4	Rasio Keuangan .....	29
2.4.1	Pengertian Rasio Keuangan .....	29
2.4.2	Jenis Rasio Keuangan .....	29
2.5	Nilai Perusahaan .....	31
2.5.1	Pengertian Nilai Perusahaan .....	31
2.5.2	Pengukuran Nilai Perusahaan .....	32
2.5.3	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan .....	34
2.6	Keputusan Investasi .....	35
2.6.1	Pengertian Keputusan Investasi .....	35
2.6.2	Pengukuran Keputusan Investasi .....	36
2.6.3	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi .....	40
2.7	Kebijakan Hutang .....	42
2.7.1	Pengertian Kebijakan Hutang .....	42
2.7.2	Pengukuran Kebijakan Hutang .....	42
2.7.3	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang .....	44
2.8	Kebijakan Dividen .....	46

2.8.1	Pengertian Kebijakan Dividen.....	46
2.8.2	Pengukuran Kebijakan Dividen.....	48
2.8.3	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	49

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Objek, Subjek dan Lokus Penelitian .....	51
3.1.1	Objek Penelitian .....	51
3.1.2	Subjek Penelitian.....	51
3.1.3	Lokus Penelitian .....	51
3.1.3.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	51
3.1.3.2	Sejarah Perusahaan Pertambangan .....	53
3.2	Metode Penelitian.....	55
3.2.1	Operasionalisasi Variabel.....	57
3.2.2	Jenis Data .....	60
3.2.3	Teknik Pengumpulan Data .....	60
3.2.4	Populasi dan Sampel .....	61
3.2.4.1	Populasi .....	61
3.2.4.2	Sampel .....	63
3.2.5	Metode Analisis Data .....	65
3.2.5.1	Data Panel.....	64
3.2.5.2	Estimasi Model Regresi Data Panel .....	65
3.2.5.3	Pemilihan Model Regersi Data Panel.....	67
3.2.6	Pengujian Uji Asumsi Klasik .....	69
3.3	Uji Hipotesis.....	71
3.3.1	Uji Simultan (Uji F) .....	71
3.3.2	Uji Parsial (Uji t) .....	72
3.3.3	Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	72

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1	Hasil Penelitian .....	73
4.1.1	Gambaran Umum Penelitian .....	73
4.1.2	Gambaran Umum Mengenai Variabel .....	73



4.1.2.1	Gambaran Mengenai Variabel Keputusan Investasi (PER) .....	73
4.1.2.2	Gambaran Mengenai Variabel Kebijakan Hutang (DER) .....	76
4.1.2.3	Gambaran Mengenai Variabel Kebijakan Dividen (DPR) .....	79
4.1.2.4	Gambaran Mengenai Variabel Nilai Perusahaan (PBV).....	82
4.1.3	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif .....	85
4.2	Pmeilihan Model Estimasi Data Panel .....	88
4.2.1	Uji Chow (F Statistik) .....	88
4.2.2	Uji Hausman .....	90
4.2.3	Uji Langrange Multiplier (LM) .....	92
4.2.4	Uji Asumsi Klasik .....	95
4.2.5	Analisis Regresi Data Panel .....	98
4.3	Uji Hipotesis.....	100
4.3.1	UJI Simultan (Uji F).....	100
4.3.2	Uji Parsial (Uji t) .....	101
4.3.3	Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	103
4.4	Pembahasan.....	104
4.4.1	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ..	104
4.4.2	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan .....	105
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan ....	106

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1	Kesimpulan.....	108
5.2	Saran.....	109

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>xvi</b>
-----------------------------	------------

<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
------------------------------	--------------

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu .....	13
Tabel 1.2 Jadwal Kegiatan Penulisan Skripsi .....	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	59
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Pertambangan yang Menjadi Populasi .....	62
Tabel 4.1 Data Keputusan Investasi (PER) Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	74
Tabel 4.2 Data Kebijakan Hutang (DER) Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	77
Tabel 4.3 Data Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	80
Tabel 4.4 Data Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	83
Tabel 4.5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	86
Tabel 4.6 Hasil Regresi Model <i>Common Effect</i> .....	88
Tabel 4.7 Hasil Regresi Model <i>Fixed Effect</i> .....	89
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Uji Hausman .....	91
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Langrange Multiplier (LM) .....	93
Tabel 4.10 <i>Fixed Effect Model</i> .....	94
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas .....	96
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	97
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi .....	97
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Model <i>Fixed Effect</i> .....	98
Tabel 4.15 Hasil Pengujian Uji Simultan (Uji F).....	100
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Uji t.....	101
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	104

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Paradigma Penelitian.....	12
Gambar 3.1 Skema Pengujian Data Panel.....	65
Gambar 4.1 Grafik Keputusan Investasi (PER) Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 .....	75
Gambar 4.2 Grafik Kebijakan Hutang (DER) Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 .....	78
Gambar 4.3 Grafik Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 .....	81
Gambar 4.4 Grafik Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 .....	84
Gambar 4.5 Histogram Normalitas <i>Jarque-Berra</i> .....	95

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi

Lampiran 2 Surat Keterangan Riset

Lampiran 3 Tabulasi Data

Lampiran 4 Hasil Output Eviews

Lampiran 5 Tabel Uji F

Lampiran 6 Tabel Uji t

Lampiran 7 Tabel Uji Durbin Watson

Lampiran 8 Tabel Chi-Square ( $\chi^2$ )