

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

**Skripsi**

*Untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi*



**Disusun Oleh:**

**SRI KURNIATI**

**Nomor Pokok : A.2018.1.34583**

**Program Studi : Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)**

**MALANGKUCĒWARA**

**MALANG**

**2022**

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

**Skripsi**

*Untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi*



**Disusun Oleh:**

**SRI KURNIATI**

**A.2018.1.34583**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE) MALANGKUÇEÇWARA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

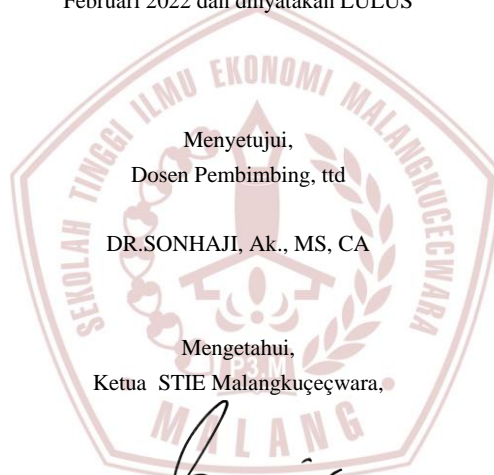
**MALANG**

**2022**


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

Oleh:  
SRI KURNIATI  
A.2018.1.34583

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal: 08  
Februari 2022 dan dinyatakan LULUS



Menyetujui,  
Dosen Pembimbing, ttd  
DR.SONHAJI, Ak., MS, CA  
Mengetahui,  
Ketua STIE Malangkuçewara,

  
Drs.BUNYAMIN, M.M., Ph.D

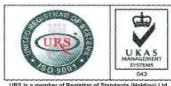
## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 27 Januari 2022

Mahasiswa  
  
METERAI  
TEMPEL  
AAJX178437759  
Sri Kurniati  
NPK: A.2018.1.34583



## SURAT KETERANGAN

Nomor: 0095.11/BAAK/I/2022

Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçewara Malang menerangkan bahwa:

Nama : SRI KURNIATI  
NPK : A.2018.1.34583  
Jurusan : AKUNTANSI  
Alamat : Dsn.manggaan rt001/ rw004 ds.keleyan kec.socah  
kab.bangkalan

Adalah mahasiswa STIE Malangkuçewara yang telah mengadakan riset dengan data diambil dari website Bursa Efek Indonesia untuk menyelesaikan tugas akhir dengan judul:

**"Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan"**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 25 Januari 2022  
Ketua Program Studi Akuntansi



Dra. Rr. Widanarni Pudjiastuti, Ak.,M.Si.CA  
NIK. 202.710.246

## UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala nikmat, rahmat serta hidayah-nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKANA DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar strata satu (S1) pada sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Malangkuçeçwara Malang.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak dapat berhasil tanpa adanya dukungan serta bantuan dari berbagai pihak yang telah banyak membantu. Sehingga pada kesempatan kali ini penulis menyampaikan rasa terimakasih dengan sebesar-besarnya kepada:

1. Drs.BUNYAMIN, M.M., Ph.D, selaku ketua STIE Malangkuçeçwara Malang.
2. Dra.RR. WIDANARNI PUDJIASTUTI, Ak., MSi., CA,CPA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Malangkuçeçwara Malang.
3. DR.SONHAJI, Ak., MS, CA, selaku dosen pembimbing penulisan skripsi yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing serta memberikan arahan selama mengerjakan skripsi.
4. Drs.ALI LATING, MM, selaku dosen wali yang memberikan bimbingan dan pengarahan selama masa perkuliahan.
5. Bapak dan Ibu dosen serta para staf STIE Malangkuçeçwara Malang yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat selama kegiatan perkuliahan.
6. Kepada kedua orang tua saya tercinta yakni Muhammad Manian dan Hj.Samuni yang selalu mendukung, memberikan kasih sayang, doa, nasihat, atas semua dukungan materi dan moril sehingga saya dapat berada di titik saat ini. Saya sangat mencintainya dan berharap dapat menjadi anak yang berbakti serta dapat membahagiakan-nya.
7. Kepada adik-adik saya yakni Rohman dan Aini yang sangat sangat saya sayangi dan kasihi.
8. Kepada teman-teman seperjuangan saya yang saya sayangi Yazid, Ella, Linda, Imamah, Vega, Stefani, Adel, Angel, Fanesha, Pras, Imam, dan Mila yang telah mendukung, memberikan suport, memberikan semangat dan pengalaman baru pada saat kuliah.
9. Keluarga Menwa 813 Tarantula STIE Malangkuçeçwara Malang Latsar 72 yakni Reta, Rama, Sofi dan Sisdila yang memberikan motivasi, dukungan, serta pengalaman beroragnisasi yang sangat berarti bagi saya.
10. Kepada semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah banyak memberikan bantuan dan mendukung penulis dalam penulisan skripsi.

Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang bapak, ibu, saudara serta teman-teman yang telah terlibat dalam pembuatan skripsi. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan bagi pembaca.

Malang, 27 januari 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Kurniati', with a horizontal line underneath.

Sri Kurniati

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh keputusan investasi (PER), kebijakan hutang (DER) dan kebijakan dividen (DPR) terhadap nilai perusahaan (PBV) pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020 sebanyak 30 perusahaan. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh sebanyak 17 perusahaan yang memenuhi kriteria, periode yang digunakan yakni 3 tahun maka sampel pada penelitian ini adalah 51 data pengamatan. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah metode analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi yang diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER), kebijakan hutang yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Devidend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price Book Value* (PBV).

**Kata Kunci:** Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen dan Nilai perusahaan.



## **ABSTRACT**

The purpose of this study is to look at the Price Earning Ratio (PER), Debt Equity Ratio (DER), and Divident Payout Ratio (DPR) on Price Book Value (PBV) in the food and beverages sub-sector manufacturing Indonesia Stock Exchange in 2018-2020.

This research uses quantitative research. The population used in this study is the food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2020 period as many as 30 companies. The method for this sampling is used purposive sampling, in this study there are 17 companies that appropriate the criteria of the sample, the period used is 3 years, the sample in this study is 51 observational data. The method for this research is used multiple linear regression analysis.

The results of this analysis shows that the investment decisions wich is proxied by Price Earning Ratio (PER), debt policy proxied by Debt to Equity Ratio (DER), and dividend policy proxied by Divident Payout Ratio (DPR) give a positive impact to the firm value proxied by Price Book Value (PBV).

**Keywords:** The investment decision, the debt policy, the dividend policy and the firm value.

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada tuhan yang maha esa, atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyajikan skripsi yang berjudul: pengaruh keputusan investasi, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangtepatan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang, 27 januari 2022



Sri Kurniati

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR ORSINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT KETERANGAN RISET</b> .....	<b>iv</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 LATAR BELAKANG MASALAH</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 PERUMUSAN MASALAH</b> .....	<b>6</b>
<b>1.3 TUJUAN PENELITIAN</b> .....	<b>6</b>
<b>1.4 MANFAAT PENELITIAN</b> .....	<b>6</b>
1.4.1 Manfaat Praktis.....	6
1.4.2 Manfaat Teoritis.....	7
<b>BAB II</b> .....	<b>8</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
<b>2.1 TINJAUAN TEORI</b> .....	<b>8</b>
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>agency theory</i> ).....	8
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>signally theory</i> ) .....	8
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	9
2.1.4 Keputusan Investasi .....	10
2.1.5 Kebijakan Hutang .....	11
2.1.6 Kebijakan Dividen .....	12

<b>2.2</b>	<b>TINJAUAN PENELITIAN TERDAHULU.....</b>	<b>13</b>
<b>2.3</b>	<b>MODEL KONSEPTUAL PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
<b>2.4</b>	<b>PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>23</b>
2.4.1	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	23
2.4.2	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. ....	25
<b>BAB III.....</b>	<b>.....</b>	<b>26</b>
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>.....</b>	<b>26</b>
<b>3.1</b>	<b>JENIS PENELITIAN.....</b>	<b>26</b>
<b>3.2</b>	<b>POPULASI DAN SAMPEL .....</b>	<b>26</b>
3.2.1	Populasi.....	26
3.2.2	Sampel.....	26
<b>3.3</b>	<b>VARIABEL, OPERASIONALISASI, DAN PENGUKURAN.....</b>	<b>28</b>
3.3.1	Variabel Dependen.....	28
3.3.2	Variabel Independen .....	28
<b>3.4</b>	<b>OBJEK DAN SUMBER DATA PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
<b>3.5</b>	<b>METODE PENGUMPULAN DATA .....</b>	<b>30</b>
<b>3.6</b>	<b>METODE ANALISIS .....</b>	<b>31</b>
3.6.1	Analisis Deskriptif .....	31
3.6.2	Analisis Regresi Linier Berganda .....	31
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	31
3.6.4	Uji Kelayakan Model ( <i>Uji Goodness of Fit</i> ).....	33
<b>BAB IV.....</b>	<b>.....</b>	<b>35</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>.....</b>	<b>35</b>
<b>4.1</b>	<b>GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
<b>4.2</b>	<b>DESKRIPSI VARIABEL PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	36
4.2.2	Analisis Regresi Linier Berganda .....	38
4.2.3	Uji Asumsi Klasik .....	39
<b>4.3</b>	<b>PENGUJIAN MODEL DAN PENGUJIAN HIPOTESIS.....</b>	<b>44</b>
4.3.1	Uji F .....	44
4.3.2	Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ) .....	45

4.3.3	Uji t.....	45
<b>4.4</b>	<b>PEMBAHASAN .....</b>	<b>47</b>
4.4.1	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.....	47
4.4.2	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	48
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	49
<b>BAB V</b>	<b>.....</b>	<b>50</b>
<b>PENUTUP.....</b>	<b>.....</b>	<b>50</b>
<b>5.1</b>	<b>KESIMPULAN.....</b>	<b>50</b>
<b>5.2</b>	<b>KONTRIBUSI PENELITIAN .....</b>	<b>50</b>
<b>5.3</b>	<b>KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>51</b>
<b>5.4</b>	<b>SARAN.....</b>	<b>51</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>.....</b>	<b>53</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 2 Kriteria Pengambilan Sampel.....	27
Tabel 3 Daftar Nama Perusahaan .....	35
Tabel 4 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 5 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	38
Tabel 6 Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel 7 Hasil Uji Multikolinieritas.....	42
Tabel 8 Hasil Uji Autokorelasi.....	44
Tabel 9 Hasil Uji F .....	44
Tabel 10 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	45
Tabel 11 Hasil Uji t .....	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Konseptual Penelitian.....	22
Gambar 2 Hasil Uji Normalitas.....	40
Gambar 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	43

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Perhitungan Price Earning Ratio (PER) tahun 2018-2020 .....	55
Lampiran 2 Perhitungan Debt to Equity Ratio (DER) tahun 2018-2020 .....	59
Lampiran 3 Perhitungan Devidend Payout Ratio (DER) tahun 2018-2020 .....	63
Lampiran 4 Perhitungan Price Book Value (PBV) tahun 2018-2020 .....	67