

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN  
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food  
and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2016-2019)**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

**MIFTAQUL JANA SENDIA PRITIADESTI**  
**B 100 170 447**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
TAHUN 2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:  
**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub  
Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode  
2016-2019)**

Yang ditulis dan disusun oleh:

**MIFTAQL JANA SENDIA PRITIADESTI**

**B 100 170 447**

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 16 Januari 2021

Pembimbing Utama



**(Drs. Ma'ruf, M.M)**

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



**(Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M.)**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : MIFTAQL JANA SENDIA PRITIADESTI  
NIRM/NIM : B 100 170 447  
Jurusan : MANAJEMEN  
Judul Skripsi : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 16 Januari 2021

Yang membuat pernyataan,

MIFTAQL JANA SENDIA PRITIADESTI

## MOTTO

*”Allah tidak membebani seseorang melainkan (sesuai) dengan apa yang diberikan Allah kepadanya. Allah kelak akan memberikan kelapangan setelah kesempitan.”*

(QS. At-Talaq : 7)

*”Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).*

(QS. Al-Insyirah : 5-7)

*“Dan barang siapa berjihad, maka sesungguhnya jihadnya itu untuk dirinya sendiri.*

(QS. Al-Ankabut : 6)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Dengan kerendahan hati dan rasa cinta, penulis persembahkan tugas akhir ini untuk:

1. Kedua orang tua tercinta, Ibu Giyarti dan Bapak Supriyanto, serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan doa untuk penulis.
2. Prof. Dr. Sofyan Anif, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D., selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Drs. Ma'ruf, M.M., selaku dosen pembimbing yang selalu mengarahkan saya dalam proses pembuatan skripsi ini.
6. Drs. Dr. Moehammad Nasir, M.M. dan Dra. Mabruroh, M.M. selaku dosen penguji.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independen yang terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER), keputusan pendanaan diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), tingkat suku bunga diproksikan dengan *BI Rates* dan nilai perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI, pada periode 2016-2019. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI periode 2016-2019 sejumlah 26 perusahaan. Sedangkan, sampel pada penelitian ini sebanyak 14 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berbentuk data panel. Data diolah menggunakan program *evIEWS 10*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) keputusan investasi berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) keputusan pendanaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) kebijakan dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan (4) tingkat suku bunga berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci :** *keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, tingkat suku bunga.*

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of independent variables consisting of investment decisions, funding decisions, dividend policies and interest rates on firm value. Investment decisions are proxied by Price Earning Ratio (PER), funding decisions are proxied by Debt to Equity Ratio (DER), dividend policy is proxied by Dividend Payout Ratio (DPR), interest rates are proxied by BI Rates and firm value is proxied by Price to Book Value (PBV). The object of this research is a food and beverages sub-sector manufacturing company listed on the IDX, in the 2016-2019 period. The population of this research is all food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2019 period, totaling 26 companies. Meanwhile, the sample in this study were 14 companies with purposive sampling technique. This study uses secondary data in the form of panel data. The data is processed using the Eviews 10 program. The results of this study indicate that (1) investment decisions have a positive and insignificant effect on firm value, (2) funding decisions have a significant positive effect on firm value, (3) dividend policy has a negative and insignificant effect on firm value, and (4) interest rates has no significant positive effect on firm value.*

**Keywords:** *investment decisions, funding decisions, dividend policy, interest rates.*

## **KATA PENGANTAR**

*Bismillahirrohmaanirrohiim*

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Rasulullah Muhammad SAW yang telah menunjukkan jalan yang lurus berupa ajaran islam yang sempurna yang menjadi rahmat bagi seluruh alam semesta. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik tidak terlepas dari adanya bimbingan dan dorongan dari pihak-pihak terkait. Maka, pada kesempatan ini penulis hendak menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si., selaku rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D., selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.



4. Drs. Ma'ruf, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Dr. Muzakar Isa, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing akademik.
6. Drs. Dr. Moechammad Nasir, M.M. dan Dra. Mabruroh, M.M., selaku dosen penguji.
7. Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu kepada para mahasiswa.
8. Kedua orang tua penulis, Ibu Giyarti dan Bapak Supriyanto yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan doa untuk keberhasilan penulis.
9. Seluruh pihak yang telah memberikan bantuan dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan baik dalam penulisan maupun penyajian. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi seluruh pihak yang berkepentingan dan menjadi awal kesuksesan penulis di masa depan. Aamiin.

*Wassalaamu'alaikum Wr. Wb.*

Surakarta, 8 Januari 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO .....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori .....	9
B. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	13
C. Hipotesis .....	16

BAB III METODE PENELITIAN.....	21
A. Desain Penelitian .....	21
B. Populasi dan Sampel.....	21
C. Data dan Sumber Data .....	23
D. Metode Pengumpulan Data .....	24
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	24
F. Metode Analisis Data.....	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Gambaran Objek Penelitian.....	37
B. Analisis Data.....	38
C. Pembahasan Hasil Penelitian .....	61
BAB V PENUTUP.....	67
A. Kesimpulan.....	67
B. Keterbatasan Penelitian .....	69
C. Saran .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....	70
LAMPIRAN.....	74

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel .....	22
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.2 Hasil Estimasi CEM.....	41
Tabel 4. 3Hasil Estimasi FEM .....	42
Tabel 4. 4 Hasil Estimasi REM.....	43
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	45
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman .....	46
Tabel 4. 7 Hasil Estimasi Model FEM dengan Transformasi Log .....	49
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Perbaikan Model .....	52
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Perbaikan Model.....	53
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Perbaikan Model .....	54
Tabel 4. 11 Hasil Uji Regresi.....	56
Tabel 4. 12 Hasil Uji t.....	58
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	60
Tabel 4. 14 Hasil Uji R2 .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian .....	19
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	48
Gambar 4. 2. Hasil Uji Normalitas Setelah Perbaikan Model .....	51

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah .....	74
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	76
Lampiran 3. Hasil Estimasi Common Effect Model .....	77
Lampiran 5. Hasil Estimasi Random Effect Model .....	79
Lampiran 6. Hasil Uji Chow .....	80
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	81
Lampiran 8. Uji Normalitas sebelum Transformasi Log .....	82
Lampiran 9. Uji Multikolinearitas sebelum Transformasi Log .....	83
Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas sebelum Transformasi Log .....	84
Lampiran 11. Uji Autokorelasi sebelum Transformasi Log .....	85
Lampiran 12. Hasil Estimasi Fixed Effect Model setelah Transformasi Log.....	86
Lampiran 13. Uji Normalitas setelah Transformasi Log .....	87
Lampiran 14. Uji Multikolinearitas setelah Transformasi Log.....	88
Lampiran 15. Uji Heteroskedastisitas setelah Transformasi Log .....	89
Lampiran 16. Uji Autokorelasi setelah Transformasi Log .....	90