



**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG  
TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**WILDAN ALDANI      1510111032**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2019**



**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG  
TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**WILDAN ALDANI      1510111032**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2019**

## PERNYATAAN ORISINILITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Wildan Aldani

NIM : 1510111032

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 08 Januari 2019

Yang Menyatakan,



Wildan Aldani

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

Sebagai civitas Akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Wildan Aldani  
NIM : 1510111032  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Manajemen Program Sarjana  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Terdaftar Di Bei**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 08 Januari 2019

Yang Menyatakan,



Wildan Aldani

**SKRIPSI**

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN INVESTASI  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN JASA SEKTOR  
PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG  
TERDAFTAR DI BEI**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**WILDAN ALDANI**

**1510111032**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 08 Januari 2019  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.  
Ketua Penguji



Dra. Alfiida Aziz, M.M.  
Penguji I



Wahyudi, S.E., M.M.  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Juhaidah, S.E., M.M.  
Ketua Jurusan Manajemen



Wahyudi, S.E., M.M.  
Ketua Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta  
Pada Tanggal : 08 Januari 2019

***The Effect Of Debt Policy, Investment Decision And Dividend Policy  
To Value Of Firm At Service Companies Sectors Trade, Services  
And Investment Companies Listed On IDX***

**By Wildan Aldani**

***Abstract***

*The purposive of this research is to examine whether effect the debt policy measured by Debt To Equity Ratio, investment decision measured by Market to book value asset ratio, and dividend policy measured by Dividend Payout Ratio on value of firm at service companies sectors trade, services and invesment companies listed on indonesian stock exchange (IDX) period 2014-2017. This research uses non purposive sampling approach with the technique of determination of the sample using purposive sampling method and obtained 15sample companies sectors trade, services and investment and from population of 138 companies with a research period of four years to obtain 60 units of samples. Data analysis was done using Microsoft Excel 2010 and hypothesis testing in this research using data panel regression analysis with E-views 10.0 program with significance level of 5%. The result of the research show that, (1) debt policy (DER) has a significant positive effect on value of firm (PBV), (2) investment decision (MBAR) has significant positive effect on value of firm (PBV), (3) dividend policy (DPR) has no effect on value of firm (PBV).*

**Keywords :** *debt policy, investment decision, dividend policy, and Value of firm.*

# **Pengaruh Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Terdaftar Di BEI**

**Oleh Wildan Aldani**

## **Abstrak**

Tujuan Penelitian ini adalah untuk menguji apakah Kebijakan Utang yang diukur melalui Debt To Equity Ratio, Keputusan Investasi yang diukur dengan Market to Book Value Asset Ratio dan Kebijakan Dividen yang diukur dengan Dividend Payout Ratio berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang diukur melalui Price To Book Value pada perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun penelitian 2014-2017. Penelitian ini menggunakan pendekatan nonprobability sampling dengan teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling dan mendapatkan sampel perusahaan sebanyak 15 perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi dari populasi sebanyak 138 perusahaan dengan periode penelitian selama 4 tahun sehingga didapatkan 60 unit sampel dalam penelitian ini. Analisis data dilakukan menggunakan *Microsoft Excel 2010* dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program *E-Views 10.0* dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, (1) Kebijakan Utang (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV), (2) Keputusan Investasi (MBAR) berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PBV), (3) Kebijakan Dividen (DPR) tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (PBV).

**Kata Kunci :** kebijakan utang, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Selasa, tanggal 08 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : WILDAN ALDANI

No.Pokok Mahasiswa : 1510111032

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :  
**Pengaruh Kebijakan Utang, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Terdaftar Di BEI**  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus \**)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	1. ....
2	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota I	2. ....
3	Wahyudi, SE, MM	Anggota II **)	3. ....

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 08 Januari 2019

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM





## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat, hidayah sertakarunia Nya, sehingga skripsi ini telah dilaksanakan. Dengan judul yang dipilih dalam skripsi ini adalah **“Pengaruh Kebijakan Utang, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Jasa Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang Terdaftar Di BEI”**. Penulis mengucapkan terimakasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Program Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku pembimbing I dan Bapak Sugianto, S.E., M.M. selaku pembimbing II, serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengetahuan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat sekali bagi penulis.

Disamping itu Penulis juga mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dede Kusnadi dan Ibu Elis Supriati selaku kedua orang tua tercinta dan Keluarga besar Setiamihardja yang tidak henti-hentinya memberikan semangat, doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan Skripsi.

Penulis juga sampaikan kepada teman-teman terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini yaitu, Keluarga Besar Lokal A manajemen 2015, Keluarga besar Antelope, Keluarga Besar Raincity “Veteran” Jakarta, Keluarga Besar Grup Semangat aja dan Grup Hulhay yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat dan Nidya Ainu Intan Hawani selaku sahabat dekat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 8 Januari 2019

Wildan Aldani

# DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Hasil Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1. Tinjauan Pustaka .....	9
2.1.1. Signalling Theory dan Nilai Perusahaan.....	9
2.1.2. Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan.....	14
2.1.2.1 Pengukuran Kebijakan Utang .....	16
2.1.3. Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan .....	17
2.1.3.1. Pengertian Investasi .....	17
2.1.3.2. Pengertian Keputusan Investasi .....	19
2.1.3.3. Pengukuran Keputusan Investasi .....	20
2.1.4. Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan .....	22

2.1.4.1.	Pengertian Dividen.....	22
2.1.4.2.	Pengertian Kebijakan Dividen .....	22
2.1.4.3.	Pengukuran Kebijakan Dividen .....	26
2.2.	Kerangka Pemikiran.....	27
2.3.	Pengembangan Hipotesis .....	27
2.3.1.	Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan .....	27
2.3.2.	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan .....	28
2.3.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>29</b>
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	29
3.1.1.	Definisi Operasional.....	29
3.1.2.	Pengukuran Variabel.....	30
3.2.	Populasi dan Sampel .....	32
3.2.1	Populasi .....	32
3.2.2	Teknik Pemilihan Sampel .....	32
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.3.1	Jenis Data .....	32
3.3.2	Sumber Data.....	33
3.3.3	Pengumpulan Data .....	33
3.4.	Teknik Analisis Data.....	33
3.4.1.	Teknik Analisis .....	33
3.4.1.1.	Statistik Deskriptif .....	34
3.4.1.2.	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	34
3.4.2.	Uji Hipotesis .....	37
3.4.2.1.	Uji Parsial (Uji t).....	38
3.4.2.1.	Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	39
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>40</b>
4.1.	Deskripsi Objek penelitian.....	40
4.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	41
4.2.1.	Variabel Nilai Perusahaan.....	42

4.2.2.	Variabel Kebijakan Utang.....	43
4.2.3.	Variabel Keputusan Investasi.....	45
4.2.4.	Variabel Kebijakan Dividen.....	47
4.2.5	Statistik Deskriptif .....	49
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	52
4.3.1	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	52
4.3.1.2.	Uji F Restricted .....	52
4.3.1.3.	Uji Hausman .....	53
4.3.1.4.	Uji Lagrange Multiplier .....	54
4.3.1.5.	Model Regresi Data Panel Yang Digunakan .....	55
4.3.2	Uji Hipotesis .....	56
4.3.2.1.	Uji t Parsial.....	56
4.3.2.2.	Uji Koefisien Determinasi .....	58
4.4.	Pembahasan.....	59
4.4.1.	Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan .....	59
4.4.2.	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .....	60
4.4.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	60

## **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

5.1.	Simpulan .....	63
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	64
5.3.	Saran.....	64

## **DAFTAR PUSTAKA .....66**

## **RIWAYAT HIDUP**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Kriteria Sampel .....	40
Tabel 2.	Daftar Perusahaan yang Menjadi Obyek Penelitian .....	41
Tabel 3.	Price Book Value .....	42
Tabel 4.	Debt To Equity Ratio .....	44
Tabel 5.	Market To Book Asset Ratio .....	46
Tabel 6.	Dividend Payout Ratio .....	47
Tabel 7.	Hasil Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 8.	Hasil Uji F Restricted.....	53
Tabel 9.	Hasil Uji Haussman .....	53
Tabel 10.	Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	54
Tabel 11.	Random Effect Model.....	55
Tabel 12.	Hasil Uji t.....	57
Tabel 13.	Uji Koefisien Determinasi .....	58

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.	Grafik Indeks Harga Saham Tahun 2013-2014.....	2
Gambar 2.	Grafik Indeks Harga Saham Tahun 2014-2015.....	2
Gambar 3.	Grafik Indeks Harga Saham Tahun 2015-2016.....	3
Gambar 4.	Grafik Indeks Harga Saham Tahun 2016-2017.....	3
Gambar 5.	Diagram Kerangka Pemikiran.....	27

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Nama Perusahaan dalam Sampel
- Lampiran 2. Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV)
- Lampiran 3. Perhitungan Kebijakan Utang (DER)
- Lampiran 4. Perhitungan Keputusan Investasi (MBAR)
- Lampiran 5. Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)
- Lampiran 6. Laporan Keuangan
- Lampiran 7. Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 8. Uji *F Restricted*
- Lampiran 9. Uji *Hausman*
- Lampiran 10. Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 11. *Uji Random Effect Model* yang digunakan sebagai Output Hasil
- Lampiran 12. Tabel t