

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang
Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)**

SKRIPSI

AYU GINA PERTIWI

21160000415



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang
Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)**

SKRIPSI

AYU GINA PERTIWI

21160000415



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARTAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
BEI Tahun 2014-2018)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 7 September 2020



PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN
DIVIDEN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
BEI Tahun 2014-2018)

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta. Karya ilmiah ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., AK, MBA., M.COM (Hons)., CA., CPC dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Jakarta, 7 September 2020

Pembimbing



Dr. Iman Sofian Suriawinata,
SE., AK, MBA., M.COM (Hons).,
CA., CPC

Kepala Prodi S-1 Manajemen



Drs. Sumitro, M.Sc

HALAMAN PENGESAHAN

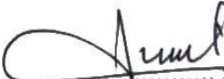



Skripsi dengan judul :

PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar
di BEI Tahun 2014-2018)**

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi
S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal
7 September 2020 dengan nilai A

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Drs. Sumitro, M.Sc
(Kepala Prodi S-1 Manajemen)
2.  : Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., AK, MBA., M.COM
(Hons)., CA., CPC
(Dosen Pembimbing)
3.  : Drs. Imron HR, MM
(Anggota Penguji 1)
4.  : Syahrul Efendi, SE., MM
(Anggota Penguji 2)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan karya ilmiah yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Karya ilmiah ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., AK, MBA., M.COM (Hons)., CA., CPC selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Imron HR, MM dan Bapak Syahrul Efendi, SE., MM selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi.
4. Bapak Drs. Sumitro, M.Sc selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Seluruh dosen dan staf Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang dengan tulus memberikan pendidikan dan pengajaran kepada peneliti selama mengikuti perkuliahan
6. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan dukungan moral, material, doa, pengorbanan kepada peneliti.
7. Kaka-kaka dan adik tercinta Fathul Qahar Arif, Abduh Rasyid Rasanjani, Aisah Purnama, Laila Hasanah dan Fauzan Taufikurrohman atas segala bantuan baik berupa semangat ataupun dukungan selama peneliti menempuh hingga jenjang Pendidikan Strata 1.

8. Kawan-kawan sepermainan dan seperjuangan Dewi Ratna Sari, Adelia Arisanti, Mira Febrianti, Siti Choirunnisa atas segala keceriaan dan kebersamaannya selama perkuliahan maupun diluar perkuliahan.
9. Teman-teman seperbimbingan Denty Melati dan Mahda Fiyani yang selalu memberikan informasi, dukungan, kritik serta saran kepada peneliti.
10. Teman terbaik Ayu Sulistiowati dan Nita Andiani yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada peneliti.
11. Teman-teman seperjuangan skripsi Puspa Riatini, Pramesta Khusuma, Nia Handayani, Mila Yusriani dan teman-teman BPH Angkatan 16/17 yang selalu memberikan dukungan kepada peneliti.
12. Kaka kaka senior (Ka Aisyah, Ka Silvi, Ka Dyanti, Ka Septi) yang telah membantu penulis dengan tulus sampai penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
13. Keluarga UKMJ MANAJEMEN Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
14. Teman-teman kelas F angkatan 2016 manajemen yang telah menjadi teman seperjuangan.
15. Semua pihak yang mendukung yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan dan saran.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 7 September 2020



Ayu Gina Pertiwi
NPM 21160000415

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	14
2.2.1. Teori Struktur Modal	14
2.2.2. Teori Sinyal	15
2.2.3. Nilai Perusahaan	16
2.2.4. Kebijakan Investasi	19
2.2.5. Kebijakan Dividen	22
2.2.6. <i>Leverage</i>	25

2.2.7. Profitabilitas	29
2.2.8. Ukuran Perusahaan	32
2.3. Hubungan Antar Variabel	33
2.3.1. Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ...	33
2.3.2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ...	36
2.4. Pengembangan Hipotesis	37
2.5. Kerangka Konseptual	37
BAB III METODA PENELITIAN	39
3.1. Strategi Penelitian	39
3.2. Populasi dan Sampel	39
3.2.1. Populasi Penelitian	39
3.2.2. Sampel Penelitian	39
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data	41
3.4. Operasionalisasi Variabel	42
3.5. Metoda Analisis Data	45
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	45
3.5.2. Model Estimasi Regresi Data Panel	45
3.5.3. Pemilihan Model Data Panel	46
3.5.4. Uji Asumsi Klasik	47
3.5.5. Analisis Regresi Data Panel	49
3.5.6. Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	51
4.2. Analisis Hasil Penelitian	53
4.3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	55
4.4. Uji Asumsi Klasik	56

4.4.1. Uji Multikolinearitas	56
4.4.2. Uji Heteroskedastisitas	57
4.4.3. Uji Korelasi	58
4.5. Analisis Regresi Data Panel	59
4.6. Uji Hipotesis	61
4.6.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	61
4.6.2. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	62
4.7. Temuan Hasil Penelitian	64
4.7.1. Pengaruh Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan ...	64
4.7.2. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	65
4.7.3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	65
4.7.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	66
4.7.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ...	67
BAB V SIMPULAN & SARAN	68
5.1. Simpulan	68
5.2. Saran	68
DAFTAR REFERENSI	70
DAFTAR LAMPIRAN	74

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Daftar Pemilihan Sampel	40
Tabel 3.2. Sampel Penelitian	40
Tabel 3.3. Tabel Operasionalisasi Variabel Penelitian	42
Tabel 3.4. Durbin Watson d test : Pengambilan Keputusan	48
Tabel 4.1. Analisis Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.2. Hasil Uji Hausman	56
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Cross-Section Test</i>	57
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Period Test</i>	58
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.7. Hasil <i>Cross Correlation</i>	59
Tabel 4.8. Analisis Regresi Data Panel	59

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Pertumbuhan Harga Saham	6
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian	37

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Populasi Penelitian	74
Lampiran 2. Sampel Penelitian	75
Lampiran 3. Data Penelitian Statistika Deskriptif.....	76
Lampiran 4. Data Perhitungan Tobin's Q	78
Lampiran 5. Data Perhitungan <i>Growth in Fixed Asset</i>	80
Lampiran 6. Data Perhitungan <i>Dividen Yield</i>	82
Lampiran 7. Data Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	84
Lampiran 8. Data Perhitungan <i>Return on Asset</i>	86
Lampiran 9. Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (<i>ln</i>).....	88
Lampiran 10. Hasil Estimasi Regresi Data Panel	90
Lampiran 11. Hasil Uji Hausman	91
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	92
Lampiran 13. Hasil Uji Korelasi	93
Lampiran 14. Hasil Uji Multikolinearitas	94
Lampiran 15. Tabel Durbin Watson	95
Lampiran 16. Surat Keterangan Riset	97
Lampiran 17. Daftar Riwayat Hidup	98

Ayu Gina Pertiwi
NPM : 21160000415
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing:
Dr. Iman Sofian Suriawinata,
SE., AK, MBA., M.COM (Hons).,
CA., CPC

**PENGARUH KEBIJAKAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN,
LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
BEI Tahun 2014-2018)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan investasi, kebijakan dividen, *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dari penelitian ini adalah Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 14 Perusahaan Makanan dan Minuman, sehingga total observasi data penelitian ini adalah sebanyak 70 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Metoda pengumpulan data menggunakan dokumentasi melalui situs resmi IDX. Teknik analisis data dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan alat bantu aplikasi E-Views 10.

Berdasarkan hasil koefisien determinasi (*R-Squared*) dijelaskan bahwa kebijakan investasi, kebijakan dividen, *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 97,85% dan sisanya yaitu 2,15% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan investasi (yang diukur dengan *growth in fixed asset*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen (yang diukur dengan *dividen yield*) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, *leverage* (yang diukur dengan *debt to equity ratio*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas (yang diukur dengan *return on asset*) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan (yang diukur dengan *ln total aset*) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, Kebijakan Investasi, Kebijakan Dividen, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan

Ayu Gina Pertiwi
NPM : 21160000415
Bachelor Degree of Management

Supervisor:
Dr. Iman Sofian Suriawinata,
SE., AK, MBA., M.COM (Hons).,
CA., CPC

**THE EFFECT OF INVESMENT POLICY, DIVIDEN POLICY,
LEVERAGE, PROFITABILITY, AND FIRM SIZE TO FIRM VALUE
(Study of Food and Beverages Companies are Listed in Indonesia Stock
Exchange in 2014-2018)**

ABSTRACT

This study aims to determine of the effect of investment policy, dividen policy, leverage, profitability, and firm size on firm value in Food and Beverages Companies are listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). The population of this study is the Food and Beverages Companies are listed in the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The sample was determined based on the purposive sampling method, with a total sample of 14 Food and Beverages Companies, so that total observation in this study was 70 observations. The data used in this study are secondary data. The data Collection method uses documentation through the official IDX website. Data analysis techniques using panel data regression analysis with E-Views 10.

Based on the results of the coefficient of determination (R-Squared) explained that investment policy, dividen policy, leverage, profitability and firm size of the company has an influence on the value of the company by 97,85% and the rest is 2,15% explained by order factors not included in this study. The results of this study show that investment Policy (as measured by growth in fixed asset) have a positive effect on firm value, dividen policy (as measured by dividen yield) have a negative effect on firm value, leverage (as measured by debt to equity ratio) have a positive effect on firm value, profitability (as measured by return on asset) have a positive effect on firm value, and firm size (as measured by ln total asset) have no effect on firm value.

Kata Kunci : Firm Value, Investment Policy, Dividen Policy, Leverage, Profitability, Firm Size