

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014 - 2018**

SKRIPSI

**AHMAD FARHAN HAKIKI
21150000213**



**PROGRAM STUDI STRATA-1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014 - 2018**

SKRIPSI

**AHMAD FARHAN HAKIKI
21150000213**



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

**PROGRAM STUDI STRATA-1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

PENYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2018

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada program Studi Strata 1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bahwa skripsi ini 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, 24 Agustus 2019



AHMAD FARHAN HAKIKI
NPM 21150000213

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERODE 2014 – 2018

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata 1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Ibu Pristina Hermastuti, SE., MBA. dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 1 Manajemen Bapak Drs. Sumitro, M.Sc., serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi Strata 1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 24 Agustus 2019

Pembimbing,

Ttd


Pristina Hermastuti, SE., MBA.

Kepala Program Studi S-1 Manajemen,

Ttd


Drs. Sumitro, M.Sc.


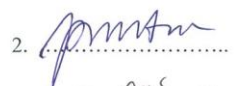


HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2018

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi Strata I Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 13 September 2019 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Drs. Sumitro, M.Sc.
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2.  : Pristina Hermastuti, SE., MBA.
(Pembimbing)
3.  : Dr. Muhammad Anhar, M.Sc, Ak, CA
(Anggota Penguji I)
4.  : Drs. Jusuf Hariyanto, M.sc
(Anggota Penguji II)

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahiim

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kebijakan Utang dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018“.

Dimana tujuan penyusunan skripsi yang penulis lakukan yaitu untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan pada Program Studi Strata 1 Manajemen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis tidak terlepas dari bantuan materil maupun nonmateril, serta dukungan moril dan juga bimbingan dari berbagai pihak yang penulis cintai. Oleh karena itu penulis dengan senang hati ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Ibu Pristina Hermastuti, SE., MBA. Selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, motivasi dan arahan yang bermanfaat selama penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Muhammad Anhar, M.Sc, Ak, CA selaku Dosen Penguji I yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas kritikan serta saran selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Jusuf Hariyanto, M.sc selaku Dosen Penguji II yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas kritikan serta saran selama proses sidang.
4. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua lembaga Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Bapak Drs. Sumitro, M.Sc selaku Kepala Program Studi Manajemen.

6. Ibu Flourien Nurul Chusnah, SE., MSi. selaku Dosen Statistik yang telah memberikan pengetahuan dan saran selama pengolahan data.
7. Ibu Endang Sugiharti DR, IR, MSI selaku dosen metode penelitian yang telah memberikan pengetahuan untuk penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh dosen beserta staf karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah memberikan bekal dan ilmu pengetahuan dan bantuan yang sangat berguna.
9. Kedua orang tua penulis (Muhammad Muslich dan Ni Made Ringin) yang telah membiayai segala keperluan selama menempuh pendidikan.
10. Seluruh karyawan dan staf perpustakaan yang telah membantu penulis mencari buku – buku sebagai referensi.
11. Seluruh teman – teman C Manajemen angkatan 2015, yang telah memotivasi satu dengan yang lainnya.
12. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu - persatu yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini tidak luput dari segala kekurangan. Penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun demi kesempurnaan dan perbaikannya sehingga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi bidang pendidikan dan penerapan dilapangan serta bisa dikembangkan lagi lebih lanjut. Aamiin.

Jakarta, 24 Agustus 2019

Penulis,

AHMAD FARHAN HAKIKI
NPM 21150000213

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahmad Farhan Hakiki
NPM : 21150000213
Program Studi : S-1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty – Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2018

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 24 Agustus 2019

Yang menyatakan ini,

Ttd



Ahmad Farhan Hakiki

Ahmad Farhan Hakiki
21150000213
Program Studi S-1 Manajemen

Dosen Pembimbing:
Pristina Hermastuti, SE., MBA.

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014 – 2018**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah adanya pengaruh secara parsial antara kebijakan hutang dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, serta apakah adanya pengaruh secara simultan antara kebijakan hutang dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif, yang diukur dengan menggunakan metode berbasis regresi data panel dengan Eviews 10. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014 sampai dengan tahun 2018. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 11 perusahaan BUMN sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 55 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi melalui situs resmi IDX: www.idx.co.id dan www.yahoofinance.com pengujian hipotesis menggunakan uji t dan uji F.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara secara simultan kebijakan hutang dan keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018.

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

Ahmad Farhan Hakiki
21150000213
Majoring in Management Program

Advisor:
Pristina Hermastuti, SE., MBA.

**THE INFLUENCE OF DEBT POLICY AND INVESTMENT DECISIONS
AGAINST THE VALUE OF STATE OWNED COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2014 – 2018**

ABSTRACT

This study aims to examine whether there is a direct effect partially between debt policy and investment decisions on the value of the company, and whether there is a simultaneously influence between debt policy and investment decisions on the value of state owned corporation companies listed on Indonesia Stock Exchange.

This research uses descriptive research with quantitative approach, which is measured using a panel data regression with Eviews 10. The population of this study is a state owned company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014 until 2018. The sample was determined based on the purposive sampling, with a total sample of 11 state owned companies, bringing the total observations in this study were 55 observations. Data used in this research is in the form of secondary data. Data collection techniques use documentation method through IDX official website: www.idx.co.id and www.yahoofinance hypothesis testing using the t test and F test.

The results of this study indicate that partially debt policy does not affect the value of the company, and investment decisions affect significant to the value of the company, while simultaneously debt policy and investment decisions have a significant effect on the value of state owned corporation companies listed in Indonesia Stock Exchange for the periode 2014 – 2018.

Keywords: Debt Policy, Investment Decisions, and Company Value

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
II. KAJIAN PUSTAKA.....	7
2.1 Review Hasil - hasil Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Kajian Teori.....	13
2.2.1 Pengertian Hutang.....	13
2.2.1.1 Klasifikasi Hutang.....	13
2.2.2 Pengertian Kebijakan Hutang.....	15

2.2.2.1	Metode Pengukuran Kebijakan Hutang.....	16
2.2.3	Pengertian Investasi.....	16
2.2.3.1	Bentuk-Bentuk Investasi.....	17
2.2.4	Pengertian Keputusan Investasi.....	17
2.2.4.1	Metode Pengukuran Keputusan investasi.....	19
2.2.5	Pengertian Nilai Perusahaan.....	21
2.2.5.1	Faktor-faktor Mempengaruhi Nilai Perusahaan...	21
2.2.5.2	Metode Pengukuran Nilai Perusahaan.....	22
2.3	Kerangka Pikir.....	23
2.4	Hipotesis.....	24
III.	METODE PENELITIAN.....	25
3.1	Strategi Penelitian.....	25
3.2	Populasi dan Sampel.....	25
3.2.1	Populasi Penelitian.....	25
3.2.2	Sampel Penelitian.....	25
3.3	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	27
3.4	Operasional Variabel.....	27
3.4.1	Variabel Independen.....	27
3.4.2	Variabel Dependen.....	29
3.5	Metode Analisis Data.....	29
3.5.1	Pengolahan Data.....	29
3.5.2	Penyajian Data.....	29
3.5.3	Alat Analisis Data.....	29
3.5.3.1	Statistik Deskriptif.....	30
3.5.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	30
1.	Uji Normalitas.....	30
2.	Uji Multikolinearitas.....	31
3.	Uji Autokorelasi.....	31
4.	Uji Heteroskedastisitas.....	32

	3.5.3.3 Metode Pemilihan Model.....	33
	3.5.3.4 Analisis Regresi Data Panel.....	35
	3.5.3.5 Uji Hipotesis.....	35
	1. Koefisien Determinasi.....	36
	2. Uji Statistik t.....	36
	3. Uji Statistik F.....	37
IV.	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	39
4.1	Deskripsi Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI.....	39
4.2	Hasil Analisis Data.....	41
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	41
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	42
4.2.2.1	Hasil Uji Normalitas.....	42
4.2.2.2	Hasil Uji Multikolinearitas.....	42
4.2.2.3	Hasil Uji Autokorelasi.....	43
4.2.2.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	43
4.2.3	Hasil Metode Pemilihan Model.....	44
4.2.3.1	Hasil Uji Chow.....	44
4.2.3.2	Hasil Uji Hausman.....	45
4.2.3.3	Hasil Uji Lagrange.....	45
4.2.4	Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	46
4.2.5	Hasil Uji Hipotesis.....	47
4.2.5.1	Hasil Koefisien Determinasi.....	47
4.2.5.2	Hasil Uji Statistik t.....	48
4.2.5.3	Hasil Uji Statistik F.....	49
4.3	Pembahasan.....	50
4.3.1	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan...	50
4.3.2	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan..	51
4.3.3	Pengaruh Kebijakan Hutang dan Keputusan Investasi	

	terhadap Nilai Perusahaan.....	52
V.	SIMPULAN DAN SARAN.....	53
5.1	Simpulan.....	53
5.2	Saran.....	53
5.3	Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya.....	54
5.3.1	Keterbatasan.....	54
5.3.2	Pengembangan Penelitian Selanjutnya.....	54
	DAFTAR REFERENSI.....	56
	LAMPIRAN.....	59
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	81

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1	Daftar perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI..... 1
Tabel 3.1	Seleksi Sampel..... 26
Tabel 3.2	Daftar Sampel Penelitian..... 27
Tabel 3.3	Durbin-Watson Test: Pengambilan Keputusan..... 32
Tabel 4.1	Gambaran Umum Perusahaan BUMN..... 39
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif..... 41
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas..... 42
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas..... 43
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi..... 43
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas 44
Tabel 4.7	Hasil Uji Chow..... 44
Tabel 4.8	Hasil Uji Hausman..... 45
Tabel 4.9	Hasil Uji Lagrange Multiplier..... 45
Tabel 4.10	Hasil Analisis Regresi Data Panel..... 46
Tabel 4.11	Hasil Koefisien Determinasi..... 47
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial..... 48
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Hipotesis Secara Simultan..... 49
Tabel 4.14	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis..... 50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Nilai Perusahaan seluruh perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI.....	3
Gambar 1.2 Hutang BUMN dari tahun 2014 – 2018.....	4
Gambar 2.1 Skema Kerangka Pikir.....	23

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Kebijakan Hutang (<i>Debt to Equity Ratio / DER</i>) Sampel Penelitian Periode 2014 – 2018.....	59
Lampiran 2 Data Keputusan Investasi (<i>Market to Book Value of Assets / MBVA</i>) Sampel Penelitian Periode 2014 – 2018.....	64
Lampiran 3 Data Nilai Perusahaan (<i>Price to Book Value / PBV</i>) Sampel Penelitian Periode 2014 – 2018.....	69
Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	72
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	73
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	74
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	75
Lampiran 9 Common Effect Model.....	75
Lampiran 10 Fixed Effect Model.....	76
Lampiran 11 Random Effect Model.....	77
Lampiran 12 Hasil Uji Chow.....	78
Lampiran 13 Hasil Uji Hausman.....	79
Lampiran 14 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM).....	80