

**KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI SEBAGAI FAKTOR PENENTU
NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PERIODE 2018-2021)**

TESIS



**DI SUSUN OLEH:
ANDESTA SUSANTI
NPM. 22710001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2023/2024**



**KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI SEBAGAI FAKTOR PENENTU
NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PERIODE 2018-2021)**

TESIS

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

Oleh

**ANDESTA SUSANTI
NPM. 22710001**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2023/2024**

ABSTRAK

Susanti, Andesta. 2024. *Kebijakan Dividen, Kebijakan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2018-2021)*. Tesis. Program Studi Magister Manajemen. Program Pascasarjana. Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (1) Dr. E. Febriyanto, S.E., M.M, (2) Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M.

Kata Kunci: kebijakan dividen, kebijakan pendanaan, keputusan investasi nilai perusahaan, LQ45, BEI.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah kebijakan dividen, kebijakan pendanaan, dan keputusan investasi menjadi faktor penentu nilai perusahaan. Kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), kebijakan pendanaan diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), keputusan investasi diproksikan dengan *Total Asset Growth* (TAG), dan nilai perusahaan diproksikan dengan *Price Book value* (PBV). Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif, data yang digunakan dalam penelitian ini bersifat sekunder dan diperoleh dari laporan Keuangan perusahaan LQ45 di BEI selama periode 2018 -2021 di website perusahaan masing-masing. Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan yang terdaftar LQ45 di BEI selama tahun pengamatan yaitu tahun 2018-2021 berjumlah 67 perusahaan, sampel dipilih menggunakan teknik purposive sampling dengan mengecualikan bank dan lembaga keuangan didapatkan 17 perusahaan sebagai sampel penelitian. Data diolah menggunakan SPSS 22 dan Eviews 17 menggunakan analisis data panel. Hasil penelitian ini adalah (1) Hipotesis 1 ditolak sehingga kebijakan dividen (DPR) tidak menjadi faktor positif penentu nilai perusahaan, (2) Hipotesis 2 diterima sehingga kebijakan pendanaan (DER) menjadi faktor positif penentu nilai perusahaan, dan (3) Hipotesis 3 ditolak sehingga keputusan investasi (TAG) tidak menjadi faktor positif penentu nilai perusahaan.

RINGKASAN

Nilai perusahaan adalah aspek kunci dalam dunia bisnis yang memiliki implikasi yang mendalam dan luas terhadap pemangku kepentingan perusahaan. Nilai perusahaan mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuan keuangan dan operasionalnya. Dalam era globalisasi dan persaingan bisnis yang semakin ketat, pemahaman yang mendalam tentang nilai perusahaan menjadi krusial bagi para pemangku kepentingan, termasuk investor, manajemen perusahaan, regulator, dan masyarakat umum. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah kebijakan dividen (DPR), kebijakan pendanaan (DER), dan keputusan investasi (TAG) menjadi faktor positif penentu nilai perusahaan (PBV).

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis penelitian kuantitatif, populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2021. Data yang digunakan adalah data sekunder dari website masing-masing perusahaan. Sampel penelitian diambil menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria mengecualikan bank dan lembaga keuangan non-bank. Diperoleh 17 sampel dari total populasi 67 perusahaan.

Hasil uji statistik deskriptif menunjukkan standar deviasi kebijakan dividen sebesar 6,42 lebih besar dari nilai rata-rata sebesar 3,62. Hal ini dapat diinterpretasikan bahwa penyebaran data kebijakan dividen pada seluruh perusahaan selama tahun pengamatan tidak merata, artinya adanya variasi atau kesenjangan yang cukup besar antara nilai minimum dan maksimum. Standar deviasi kebijakan pendanaan sebesar 0,76 lebih kecil dari nilai rata-rata sebesar 0,92. Hal ini dapat diinterpretasikan bahwa penyebaran data kebijakan pendanaan pada seluruh perusahaan selama tahun pengamatan tersebar merata, artinya variasi atau kesenjangan antara nilai minimum dan maksimum tidak terlalu besar. Standar deviasi keputusan investasi sebesar 0,23 lebih besar dari rata-rata sebesar 0,1. Hal ini dapat diinterpretasikan bahwa penyebaran data keputusan investasi pada seluruh perusahaan selama tahun pengamatan tidak merata, artinya adanya variasi atau kesenjangan yang cukup besar antara nilai minimum dan maksimum. Standar deviasi nilai perusahaan sebesar 8,47 lebih besar dari rata-rata sebesar 3,76. Hal ini dapat diinterpretasikan bahwa penyebaran data nilai perusahaan pada seluruh perusahaan selama tahun pengamatan tidak merata, artinya adanya variasi atau kesenjangan yang cukup besar antara nilai minimum dan maksimum.

Hasil uji asumsi klasik diperoleh bahwa data berdistribusi normal berdasarkan uji P-Plotter, model regresi tidak mengalami gejala multikolinearitas dengan nilai VIF <10, data tidak terdapat masalah heteroskedastisitas berdasarkan uji Scaterplot penyebaran titik merata. Berdasarkan kriteria pengambilan keputusan uji Durbin-Watson, yaitu $dU < DW < 4-dU$, dengan nilai $1,721 < 2,022 < 2,279$, dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala autokorelasi. Oleh karena itu, dapat dilakukan uji regresi tanpa adanya masalah autokorelasi dalam model ini

Penelitian ini menggunakan analisis data panel dengan model *random effect* dan uji hipotesis t-parsial diperoleh hasil bahwa kebijakan dividen tidak menjadi faktor positif penentu nilai perusahaan baik selama periode sebelum maupun saat pandemi, sehingga hipotesis peneliti (H1) ditolak. kebijakan pendanaan menjadi faktor positif penentu nilai perusahaan, baik pada periode sebelum maupun saat pandemi, sehingga hipotesis peneliti (H2) diterima. keputusan investasi tidak menjadi faktor positif penentu nilai perusahaan baik sebelum maupun saat pandemi, sehingga hipotesis peneliti (H3) ditolak.

HALAMAN PERSETUJUAN

KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI SEBAGAI FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PERIODE 2018-2021)

Oleh
Andesta Susanti
22710001

Telah diperbaiki dan disetujui untuk diuji
Metro, Februari 2024

Pembimbing I



Dr. E. Febriyanto, S.E., M.M
NIDN. 0223027901

Pembimbing II



Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M
NIDN. 0414087802

Menyetujui,
Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M
NIDN. 0414087802

HALAMAN PENGESAHAN

KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI SEBAGAI FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PERIODE 2018-2021)

Oleh
Andesta Susanti
22710001

Telah dipertahankan di depan tim penguji
pada tanggal 15 Februari 2024

Tim penguji



Dr. E. Febriyanto, S.E., M.M , Ketua
NIDN. 0223027901



Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M , Sekretaris
NIDN. 0414087802



Dr. Bambang Suhada, S.E., M.Si , Penguji Utama
NIDN. 004126401

Mengetahui
Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M
NIDN. 0414087802

HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Maka, sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah · Ayat 5)

“Jika kamu tidak sanggup menahan lelahnya belajar maka kamu harus sanggup menahan perihnya kebodohan”

(Imam Syafi'i)

“Entah akan berkarir atau menjadi ibu rumah tangga, seorang wanita wajib berpendidikan tinggi karena mereka akan menjadi seorang ibu. Ibu yang cerdas akan melahirkan anak-anak yang cerdas”

(Dian Sastro Wardoyo)

HALAMAN PERSEMBAHAN



Sujud syukur penulis sembahkan pada Allah Allah Subhanahu Wa Ta'ala, Tuhan Yang Maha Agung dan Maha Tinggi. Atas takdir dan karuniaMu penulis bisa menjadi pribadi yang berpikir, berilmu, beriman dan bersabar. Semoga keberhasilan ini menjadi satu langkah awal untuk masa depan penulis dalam meraih cita-cita. Shalawat dan salam selalu terlimpahkan kehadirat Rosulullah Muhammad Shallallahu Alaihi Wasallam.

Kupersembahkan tesis ini kepada:

1. Untuk suamiku tercinta Rio Dayu Saptaji, terimakasih telah memberikan kasih sayang, cinta dan do'a yang tiada henti untuk kesuksesan dan cita-cita istrimu ini, makasih untuk pengertian, kesabaran dan bantuanmu dalam mengerjakan tesis ini.
2. Kedua orang tuaku Ayahanda Rizaludin dan Ibunda Erlina yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta do'a yang tiada henti untuk saya.
3. Adikku tersayang Agnesta Nur Afifah yang senantiasa memberikan, semangat, senyum dan do'anya untuk keberhasilan tesis ini.
4. Rekan-rekan seperjuangan Magister Manajemen angkatan 2022 yang selalu menyemangati dan membantu untuk menyelesaikan tesis ini. Tanpa semangat, dukungan dan bantuan kalian semua tidak akan mungkin sampai di sini, terimakasih untuk canda tawa, tangis, dan perjuangan yang kita lewati bersama dan terimakasih untuk kenangan manis yang telah mengukir selama ini, semoga kedepannya tetap terjalin silaturahmi diantara kita semua.
5. Almamater Universitas Muhammadiyah Metro.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala karena atas rahmad dan karunia-Nya penulis bisa menyelesaikan tesis dengan judul "Kebijakan Dividen, Kebijakan Pendanaan Dan Keputusan Investasi Sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 Di BEI Periode 2018-2021)". Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Metro.

Tugas akhir tesis ini dapat diselesaikan tidak lepas dari bantuan dan kerja sama dengan pihak lain. Berkenaan dengan hal tersebut, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Nyoto Suseno, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. Dr. Agus Sutanto, M.Si., selaku Direktur Pascasarjana Magister Universitas Muhammadiyah Metro.
3. Dr. Deny Edy Widodo, S.E., M.M., selaku Ketua Prodi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Metro dan selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan pengarahan serta bimbingan dengan kesabaran hingga terselesaikannya tesis ini.
4. Dr. Febriyanto, S.E.,M.M selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan pengarahan serta bimbingan dengan kesabaran hingga terselesaikannya tesis ini.
5. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu dan telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan kemampuan penulis, oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dan dapat dijadikan sebagai bahan masukan bagi penulis demi kesempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Metro, Februari 2024

Penulis

PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Andesta Susanti

NPM : 22710001

Program Studi : Magister Manajemen

Menyatakan bahwa tesis dengan judul **“KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PERIODE 2018-2021)”** adalah karya saya dan bukan hasil plagiat.

Apabila di kemudian hari terdapat unsur plagiat dalam tesis tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana dan akan mempertanggungjawabkannya secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, Februari 2024

Yang membuat pernyataan,



Andesta Susanti

NPM. 22710001

SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (SIMILIARITY CHECK)



UNIT PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO

SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (SIMILIARITY CHECK)

Nomor: 73/II.3.AU/F/UPI-UK/2024

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : ANDESTA SUSANTI
NPM : 22710001
Jenis Dokumen : TESIS

Judul:

KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN PENDANAAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEI PERIODE 2018-2021)

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Tumitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase $\leq 20\%$. Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 07 Februari 2024

Kepala Unit,

Dr. Eko Susanto, M.Pd., Kons.
NIDN. 0213068302

alamat:

Ki Hajar Dewantara No.116
Kedungmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro
Purwokerto, Lampung, Indonesia

Website: upi.ummetro.ac.id
Email: help.upi@ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

COVER.....	i
LEMBAR LOGO	ii
HALAMAN JUDUL	iii
ABSTRAK.....	iv
RINGKASAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN.....	vii
HALAMAN PENGESAHAN.....	viii
HALAMAN MOTTO	ix
HALAMAN PERSEMBAHAN	x
KATA PENGANTAR.....	xi
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	xii
SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (<i>SIMILIARITY CHECK</i>).....	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Kegunaan Penelitian	12
1. Manfaat Teoritis	12
2. Manfaat Praktis	13
E. Pembatasan Masalah.....	14
BAB II KAJIAN LITERATUR	15
A. Deskripsi Teori.....	15
1. Nilai Perusahaan.....	15
2. Kebijakan Dividen	18
3. Kebijakan Pendanaan.....	23
4. Keputusan Investasi.....	24
B. Penelitian Relevan	26
C. Kerangka Pemikiran	29
D. Hipotesis Penelitian	30

1. Kebijakan Dividen sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan.....	31
2. Kebijakan Pendanaan sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan	32
3. Keputusan Investasi sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan	33
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Jenis dan Pendekatan Peneltian	34
B. Populasi dan Sampel	34
C. Identifikasi Variabel Penelitian.....	36
D. Variabel Operasional.....	37
1. Nilai Perusahaan (Y).....	37
2. Kebijakan Dividen (X1).....	38
3. Kebijakan Pendanaan (X2)	39
4. Keputusan investasi (X3)	40
E. Teknik Pengumpulan Data	41
F. Teknik Analisis Data	41
1. Uji Asumsi Klasik.....	41
2. Analisis Regresi Data Panel	45
3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	47
4. Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Gambaran Umum	50
1. Gambaran Umum Indeks LQ45 pada BEI	50
2. Gambaran Umum Objek Penelitian	53
B. Hasil Penelitian.....	54
1. Analisis Statistik Deskriptif	54
2. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	56
3. Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel	61
4. Analisis Regresi Data Panel	63
5. Uji Hipotesis	66
C. Pembahasan	67
1. Kebijakan Dividen sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan.....	67
2. Kebijakan Pendanaan sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan	68
3. Keputusan Investasi sebagai Faktor Penentu Nilai Perusahaan	70
D. <i>Robustness Test</i>	71
BAB V PENUTUP	74
A. Simpulan	74

B. Saran	75
DAFTAR LITERATUR	77
LAMPIRAN-LAMPIRAN	81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	98

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Rata-rata nilai perusahaan (PBV) sebelum dan saat pandemi	11
2. Kriteria Pemilihan Sampel.....	35
3. Perusahaan selalu masuk LQ45 selama periode pengamatan.....	35
4. Sampel Penelitian	36
5. Deskriptif Variabel Penelitian.....	55
6. Hasil pengujian normalitas menggunakan uji statistik kolomogorov- smirnov (k-s).....	57
7. Hasil pengujian multikolinearitas.....	59
8. Hasil pengujian autokorelasi.....	61
9. Hasil Uji Chow	62
10. Hasil Uji Hausman.....	62
11. Hasil analisis regresi data panel sebelum Covid-19	64
12. Hasil analisis regresi data panel saat Covid-19	65
13. Hasil uji <i>robustness test</i>	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Pergerakan Indeks LQ45 dan IHSG Tahun 2019-2023	10
2. Kerangka Pemikiran	30
3. Hasil uji normalitas menggunakan P-Plotter	58
4. Hasil uji heteroskedastisitas dengan grafik scatterplots.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Formulir Pengajuan Judul Tesis	82
2. Lembar Pengesahan Proposal	83
3. Kartu Bimbingan Proposal.....	84
4. Kartu Bimbingan Tesis	88
5. Surat Keputusan (SK) Pembimbing Tesis	91
6. Data Hasil Penelitian	92
7. Hasil Perhitungan Data Menggunakan SPSS	93
8. Hasil Perhitungan Data Menggunakan Eviews	94
9. Daftar Riwayat Hidup.....	98