



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI (Studi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri  
Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode  
2017-2020)**

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat  
menyelesaikan pendidikan Strata satu (S1)  
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh

Anisa Libasuttaqwa

2017-11-237

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021

**PENGARUH *DIVIDEND POLICY*, *LEVERAGE* DAN *FREE CASH FLOW*  
TERHADAP *EARNINGS MANAGEMENT* YANG DIMODERASI OLEH  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI  
BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2020**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

2021

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I



(Dina Lusianti, SE, MM, AAK)

NIDN. 0630098401



(Dr. Suprivono, SE, MM)

NIDN. 0614037104

Mengetahui,

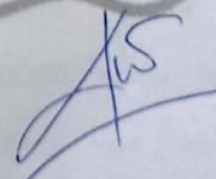
Pt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



(Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N.)

NIDN. 0607076401



(Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M)

NIDN. 0628048702

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

“Jalanilah kehidupan di dunia ini tanpa membiarkan dunia hidup didalammu, karena ketika perahu berada di atas air, Ia mampu berlayar dengan sempurna. Tetapi ketika air tersebut masuk kedalamnya, perahu itu tenggelam”

### Persembahan :

1. Puji syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan kelancaran kepada saya dalam mengerjakan skripsi.
2. Kepada keluarga saya, terutama kedua orangtua yang selalu memberikan dukungan penuh dan semangat kepada saya.
3. Kepada teman-teman yang selalu meberikan motivasi dan semangat untuk saya.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Mediasi (Studi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020)** tersebut dapat penulis selesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Strata satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dengan segala keterbatasan oleh penulis, masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki. Dan semoga penelitian ini berguna untuk penelitian selanjutnya.

Berkat bantuan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Oleh sebab itu, ucapan banyak terimakasih penulis sampaikan kepada :

- 1) Dr. Ir. Darsono, MSi selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
- 2) Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N. selaku Plt Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
- 3) Ibu Dina Lusianti, SE, MM, AAK selaku ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.



- 4) Bapak Dr. Supriyono, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi arahan untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi.
- 5) Ibu Nurul Rizka Arumsari, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi arahan untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi.
- 6) Segenap Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pendidikannya dari semester awal hingga akhir kepada penulis.
- 7) Kedua orangtua dan keluarga yang selalu memberi dukungan dan semangat kepada penulis.
- 8) *My Future Husband* (M. Iqbal Al Ghuzat) yang selalu memotivasi dan menyemangati.
- 9) *My Bestfriends* (Dinda Puspitasari, M. Zakaria, Nadya Laila Nur Shaelawaty, Beny Ashar) yang selalu mendukung dan membantu dalam menyelesaikan skripsi.
- 10) *Last but not least, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting.*

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karenanya penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki skripsi ini. Penulis berharap agar skripsi ini berguna sebagai

wawasan ilmu pengetahuan dan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak serta dijadikan implikasi selanjutnya bagi penulis lainnya.

Kudus, 13 Agustus 2021

Penulis

Anisa Libasuttaqwa

2017-11-237



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI (Studi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri  
Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode  
2017-2020)**

**Anisa Libasuttaqwa**

2017-11-237

Pembimbing : 1. Dr. Supriyono SE, MM

2. Nurul Rizka Arumsari SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan risiko bisnis sebagai variabel mediasi. Jenis penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif. Data yang digunakan berupa data sekunder. Pada sampel yang diambil dengan metode *purposive sampling*, terdapat total 24 data perusahaan untuk periode 2017-2020. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis SEM PLS (*Partial Least Square*) software 3.0. Dalam penelitian ini mendapatkan hasil keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa keputusan investasi serta kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap risiko bisnis, dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci** : keputusan investasi, kebijakan dividen, risiko bisnis, dan nilai perusahaan.

***THE EFFECT OF INVESTMENT DECISIONS AND DIVIDEND POLICY  
ON COMPANY VALUE WITH BUSINESS RISK AS A MEDIATION  
VARIABLE (Study of Manufacturing Companies in the Consumer Goods  
Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2017-  
2020)***

**Anisa Libasuttaqwa**

2017-11-237

*Preceptor* : 1. Dr. Supriyono SE, MM

2. Nurul Rizka Arumsari SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
DEPARTMENTS OF MANAGEMENT**

***ABSTRACT***

*This study aims to determine the effect of investment decisions and dividend policy on firm value with business risk as a mediating variable. This type of research is quantitative research. The data used is in the form of secondary data. The sample taken using the purposive sampling method, there are a number of 24 company data during the 2017-2020 period. Analysis of the data used in this study is the analysis of SEM PLS (Partial Least Square) software 3.0. In this study, the results of investment decisions and dividend policies affect firm value. The results of this study also show that investment decisions and dividend policy have no effect on business risk, and business risk has no effect on firm value.*

***Keywords:*** investment decisions, dividend policy, business risk, and firm value.



## DAFTAR ISI

## HALAMAN

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....             | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN .....       | ii   |
| MOTTO DAN PEMBAHASAN .....     | iii  |
| KATA PENGANTAR .....           | iv   |
| ABSTRAK .....                  | vii  |
| DAFTAR ISI.....                | ix   |
| DAFTAR TABEL.....              | xii  |
| DAFTAR GAMBAR .....            | xiii |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>       |      |
| 1.1 Latar Belakang .....       | 1    |
| 1.2 Ruang Lingkup.....         | 9    |
| 1.3 Rumusan Masalah .....      | 10   |
| 1.4 Tujuan .....               | 11   |
| 1.5 Manfaat .....              | 12   |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> |      |
| 2.1 Teori dan Argumentasi..... | 15   |
| 2.1.1 Keputusan Investasi..... | 15   |
| 2.1.2 Kebijakan Dividen.....   | 17   |
| 2.1.3 Risiko Bisnis .....      | 19   |
| 2.1.4 Nilai Perusahaan.....    | 20   |
| 2.2 Penelitian Terdahulu ..... | 24   |

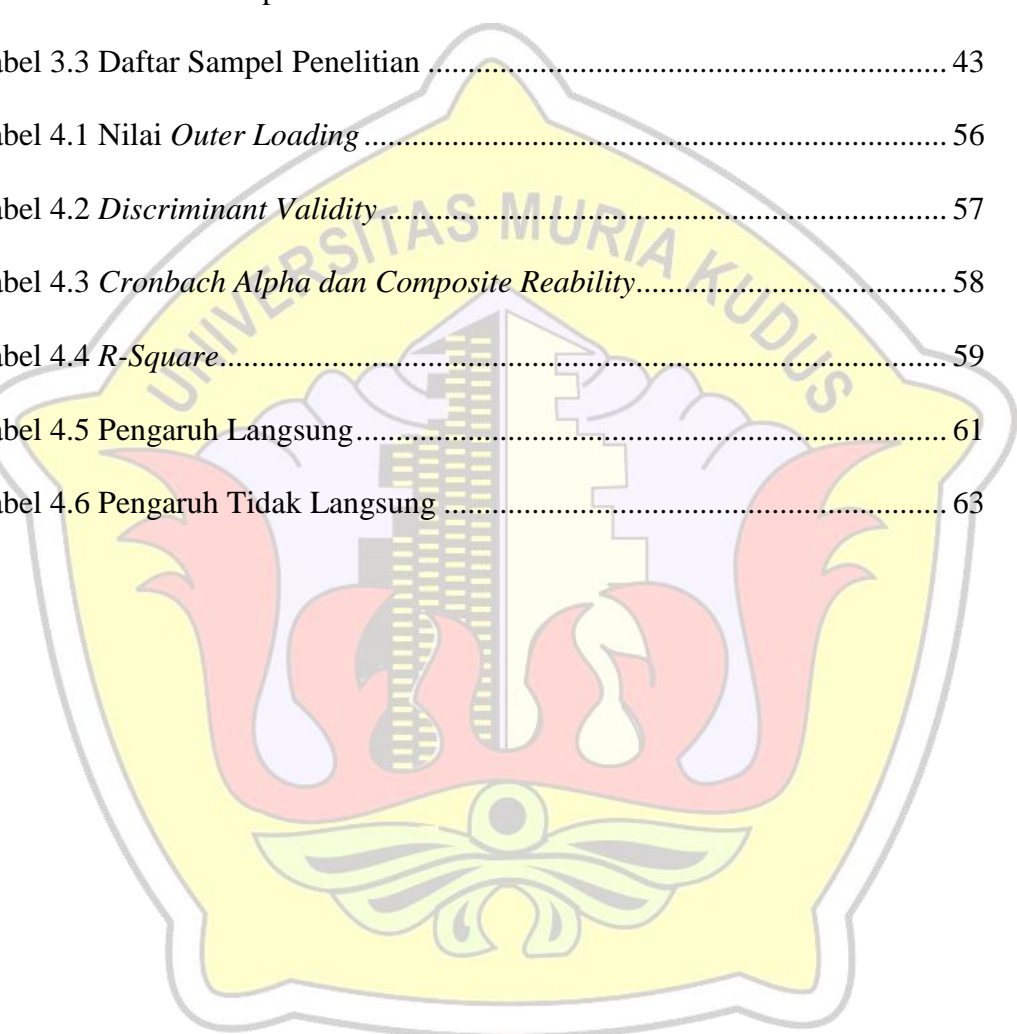
|   |    |
|---|----|
| 2.3 Pengaruh Antar Variabel .....                               | 26 |
| 2.3.1 Pengaruh keputusan Investasi terhadap Risiko Bisnis ..... | 26 |
| 2.3.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Risiko Bisnis .....   | 27 |
| 2.3.3 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan .. | 28 |
| 2.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .... | 29 |
| 2.3.5 Pengaruh Risiko bisnis terhadap Nilai Perusahaan .....    | 30 |
| 2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis.....              | 31 |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>                                |    |
| 3.1 Rancangan Penelitian .....                                  | 33 |
| 3.2 Variabel Penelitian .....                                   | 33 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data .....                                 | 37 |
| 3.4 Populasi dan Sampel .....                                   | 38 |
| 3.5 Pengumpulan Data .....                                      | 44 |
| 3.6 Pengolahan Data.....  | 45 |
| 3.7 Analisis Data .....   | 46 |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>                              |    |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....                        | 51 |
| 4.2 Pengujian Data .....  | 53 |
| 4.3 Uji Hipotesis Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung.....     | 60 |
| 4.3.1 Pengaruh Langsung .....                                   | 61 |
| 4.3.2 Pengaruh Tidak Langsung.....                              | 63 |
| 4.4 Pembahasan .....  | 64 |
| 4.4.1 Pengaruh keputusan Investasi terhadap Risiko Bisnis ..... | 64 |

|   |    |
|---|----|
| 4.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Risiko Bisnis .....   | 65 |
| 4.4.3 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan ..   | 66 |
| 4.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan ....   | 66 |
| 4.4.5 Pengaruh Risiko bisnis terhadap Nilai Perusahaan .....  | 67 |
| 4.4.6 Pengaruh Tidak langsung Keputusan Investasi<br>terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis<br>Sebagai Variabel Mediasi ..... | 68 |
| 4.4.7 Pengaruh Tidak Langsung Kebijakan Dividen terhadap<br>Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai<br>Variabel Mediasi.....    | 69 |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>   |    |
| 5.1 Kesimpulan .....  | 71 |
| 5.2 Saran .....   | 73 |
| DAFTAR PUSTAKA .....  | 75 |
| LAMPIRAN.....   | 79 |

## DAFTAR TABEL

## HALAMAN

|   |    |
|---|----|
| Tabel 1.1 Daftar Nilai Perusahaan .....                       | 3  |
| Tabel 3.1 Daftar Populasi Penelitian.....                     | 39 |
| Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian .....                    | 42 |
| Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian .....                      | 43 |
| Tabel 4.1 Nilai <i>Outer Loading</i> .....                    | 56 |
| Tabel 4.2 <i>Discriminant Validity</i> .....                  | 57 |
| Tabel 4.3 <i>Cronbach Alpha dan Composite Reability</i> ..... | 58 |
| Tabel 4.4 <i>R-Square</i> .....                               | 59 |
| Tabel 4.5 Pengaruh Langsung.....                              | 61 |
| Tabel 4.6 Pengaruh Tidak Langsung .....                       | 63 |





## DAFTAR GAMBAR

|  | <b>HALAMAN</b> |
|--|----------------|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....       | 32             |
| Gambar 4.1 Model Struktural Variabel Konstruk..... | 54             |
| Gambar 4.2 Hasil Bootstraping PLS.....             | 60             |

