



**PENGARUH RASIO KECUKUPAN MODAL, RISIKO PASAR,
KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Oleh :

Sukma Ayu Mahardhika Rani

2019-11-034

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2023



**PENGARUH RASIO KECUKUPAN MODAL, RISIKO PASAR,
KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program
Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh :

Sukma Ayu Mahardhika Rani

2019-11-034

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

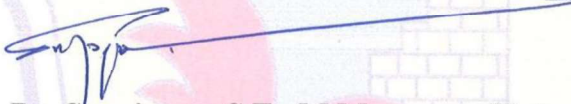
TAHUN 2023

**PENGARUH RASIO KECUKUPAN MODAL, RISIKO PASAR,
KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**

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

Tanggal

Pembimbing I



Dr. Supriyono, S.E., M.M
NIDN. 0614037104

Pembimbing II



**Hutomo Rusdianto, S.E., M.B.A., A.W.M.,
Q.W.M., C.B.V**
NIDN. 0619108502

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen



Nurul Rizka Arumsari, SE.,MM
NIDN. 0628048702

**PENGARUH RASIO KECUKUPAN MODAL, RISIKO PASAR,
KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**
**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**

Nama : Sukma Ayu Mahardhika Rani
NIM : 201911034
Program Studi : Manajemen

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

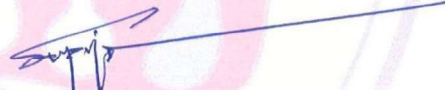
Kudus, 2023

Mengetahui,
Ketua Program Studi



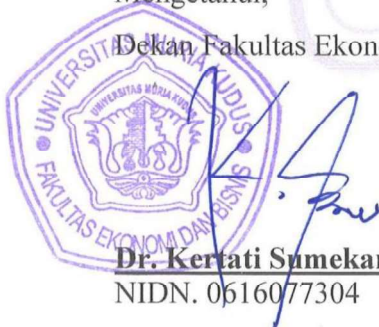
Nurul Rizka Arumsari, SE., MM
NIDN. 0628048702

Pembimbing I



Dr. Supriyono, S.E., M.M
NIDN. 0614037104

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, SE.,MM
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



**Hutomo Rusdianto, S.E., M.B.A., A.W.M.,
Q.W.M., C.B.V**
NIDN. 0619108502

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“ Kamu Tidak Harus Menjadi Hebat Untuk Memulai, Tetapi Kamu Harus Mulai
Untuk Menjadi Hebat”

PERSEMBAHAN :

- Ayah dan ibu yang selalu memberikan tempat pulang terhangat di dunia dengan begitu banyak kebahagiaan dan kasih sayang.
- Kakak tersayang yang selalu memberikan dukungan kepadaku untuk menyelesaikan studiku.
- Rekan-rekan yang selalu memberikan saran-saran dalam mengerjakan skripsi
- Universitas Muria Kudus tercinta

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO KECUKUPAN MODAL, RISIKO PASAR, KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)”**.

Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu persyaratan yang harus diselesaikan untuk memenuhi persyaratan ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Universitas Muria Kudus, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Dalam penulisan dan penelitian skripsi ini, penulis banyak mengalami kendala, namun berkat dorongan, bantuan, dan bimbingan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Sehingga penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Etni Marlina, S.E., M.GES., selaku Plt. Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

5. Dr. Supriyono, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengarahkan dan membimbing sehingga skripsi dapat di selesaikan dengan baik oleh penulis.
6. Hutomo Rusdianto, S.E., M.B.A., A.W.M., Q.W.M., C.B.V selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengarahkan dan membimbing sehingga skripsi dapat di selesaikan dengan baik oleh penulis.
7. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang tak ternilai selama penulis menempuh pendidikan.
8. Ayah, ibu serta keluarga yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari masih banyak kekuarangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik serta saran dari pembimbing dan pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak

Kudus, 2023

Penulis

Sukma Ayu Mahardhika Rani

201911034

**PENGARUH RASIO KECUKUPAN MODAL, RISIKO PASAR,
KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Sukma Ayu Mahardhika Rani

201911034

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, SE., M.M.
2 : Hutomo Rusdianto, SE., M.B.A., A.W.M., Q.W.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI
MANAJEMEN
ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Rasio Kecukupan Modal, Risiko Pasar, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. Penelitian ini merupakan penelitian statistik deskriptif dengan menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan Perusahaan Sektor *Financials* Sub Sektor *Banks* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. Pada penelitian ini, metode *purposive sampling* digunakan untuk memperoleh sampel sebanyak 11 perusahaan dari total populasi sebanyak 47 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Rasio Kecukupan Modal dan Risiko Pasar tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan Rasio Kecukupan Modal, Risiko Pasar, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci : Rasio Kecukupan Modal, Risiko Pasar, Keputusan Investasi,
Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan**

***EFFECT OF CAPITAL ADEQUACY RATIO, MARKET RISK, INVESMENT
DECISION, DEVIDEND POLICY ON CAMPANY VALUE***

*(Case Study Of Bank Sub -Sector Financial Sector Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange in 2017-2021)*

Sukma Ayu Mahardhika Rani

201911034

Mentor 1 : Dr. Supriyono, SE., M.M
2 : Hutomo Rusdianto, SE., M.B.A., A.W.M., Q.W.M

***UNIVERSITY OF MURIA KUDUS FACULTY OF ECONOMICS AND
BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM***

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of the Capital Adequacy Ratio, Market Risk, Investment Decisions, and Dividend Policy on Company Value in Financial Sector Companies, Bank Sub-Sectors Listed on the Indonesia Stock Exchange, 2017-2021. This research is a descriptive statistical research using secondary data derived from the financial statements of Financial Sector Companies, Bank Sub Sectors Listed on the Indonesia Stock Exchange for 2017-2021. In this study, purposive sampling method was used to obtain a sample of 11 companies from a population of 47 companies. The data analysis technique used is multiple linear regression. The results show that partially the Capital Adequacy Ratio and Market Risk do not have a significant effect on Firm Value. Meanwhile, investment decisions and dividend policies have a significant influence on firm value. Simultaneously the Capital Adequacy Ratio, Market Risk, Investment Decision, and Dividend Policy have a significant effect on Firm Value.

Keywords: Capital Adequacy Ratio, Market Risk, Investment Decision, Dividend Policy, Firm Value

DAFTAR ISI

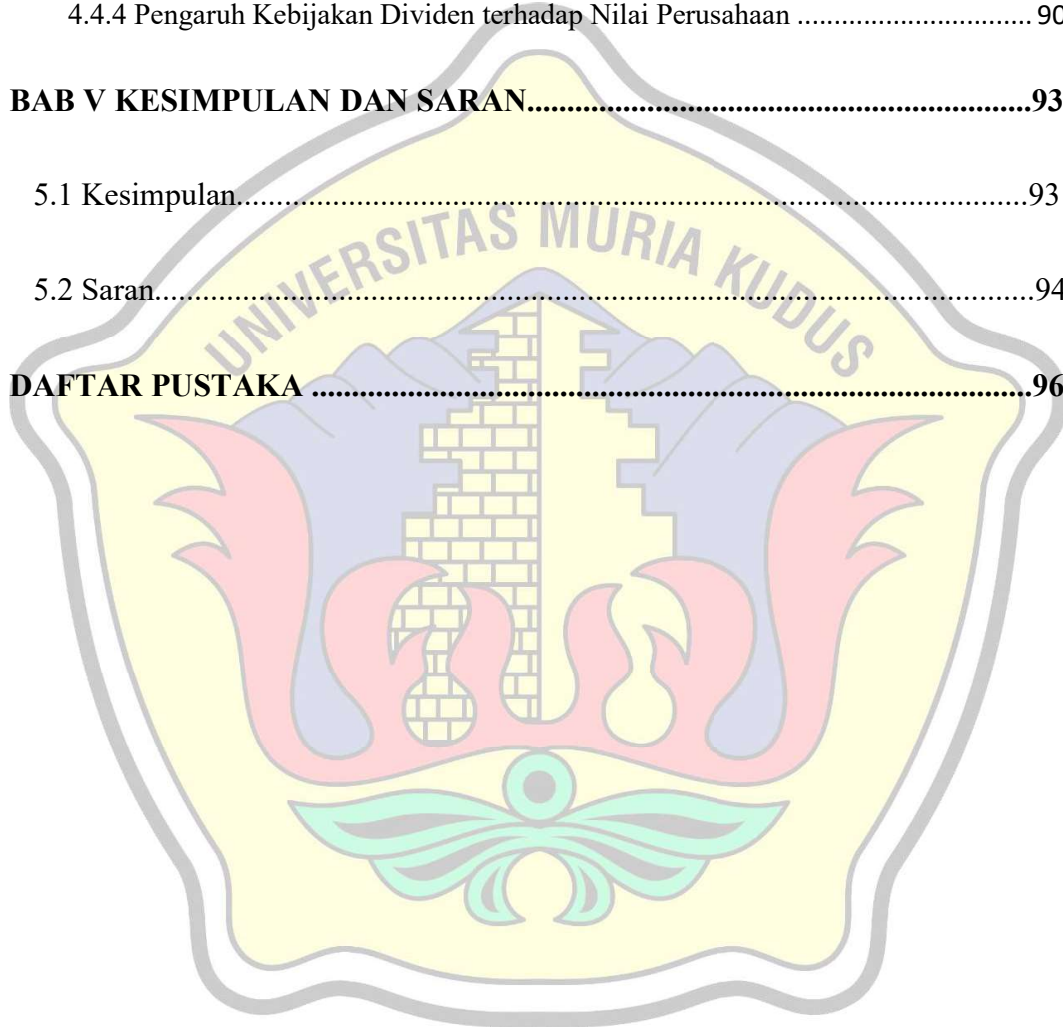
	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	16
a. Variabel Penelitian.....	16
1.3 Perumusan Masalah.....	17
1.4 Tujuan Penelitian.....	18
1.5 Manfaat Penelitian.....	18
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	21
2.1 Kajian Pustaka.....	21
2.1.1 Teori Pensinyalan (<i>Signalling Theory</i>).....	21

2.1.2 Nilai Perusahaan	22
2.1.3 Rasio Kecukupan Modal.....	23
2.1.4 Risiko Pasar	24
2.1.5 Keputusan Investasi	25
2.1.6 Kebijakan Dividen	27
2.2 Pengaruh Antar Variabel.....	28
2.2.1 Pengaruh Rasio Kecukupan Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.2.2 Pengaruh Risiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.2.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.2.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.3 Penelitian Terdahulu	31
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	37
2.5 Hipotesis Penelitian	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Rancangan Penelitian.....	40
3.1.1 Pendekatan penelitian	40
3.1.2 Jenis penelitian.....	41
3.2 Lokasi Penelitian.....	42
3.3 Populasi dan Sampel.....	42
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	43

3.5	Jenis dan Sumber Data.....	45
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.7	Definisi Operasional Variabel.....	46
3.7.1	Nilai Perusahaan	47
3.7.2	Rasio Kecukupan Modal.....	47
3.7.3	Risiko Pasar	48
3.7.4	Keputusan Investasi	48
3.7.5	Kebijakan Dividen	48
3.8	Pengolahan Data	49
3.8.1	<i>Editing</i>	49
3.8.2	<i>Tabulating</i>	49
3.9	Metode Analisis Data.....	49
3.9.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	50
3.9.2	Uji Asumsi Klasik.....	50
3.9.3	Analisis Regresi Linear Berganda.....	53
3.9.4	Uji Hipotesis	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		57
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	57
4.1.1	PT Bank Mandiri Tbk	58
4.1.2	PT Bank Nasional Indonesia Tbk	59

4.1.3 PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	60
4.1.4 PT Bank Tabungan Negara Tbk.....	61
4.1.5 PT Bank Central Asia Tbk	62
4.1.6 PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk	63
4.1.7 PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	64
4.1.8 PT Bank Bumi Arta Tbk	65
4.1.9 PT Bank Mega Tbk.....	66
4.1.10 PT Bank Woori Saudara Indonesia 1960 Tbk.....	67
4.1.11 PT bank Danamon Indonesia Tbk.....	68
4.2 Penyajian Data	69
4.2.1 <i>Market to Book Value</i>	69
4.2.2 <i>Capital Adequacy Ratio</i>	70
4.2.3 <i>Net Interest Margin</i>	71
4.2.4 <i>Price Earning Ratio</i>	72
4.2.5 <i>Dividend Payout Ratio</i>	73
4.3 Analisis Data.....	75
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	75
4.3.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	77
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda	82
4.3.4 Uji Hipotesis	84

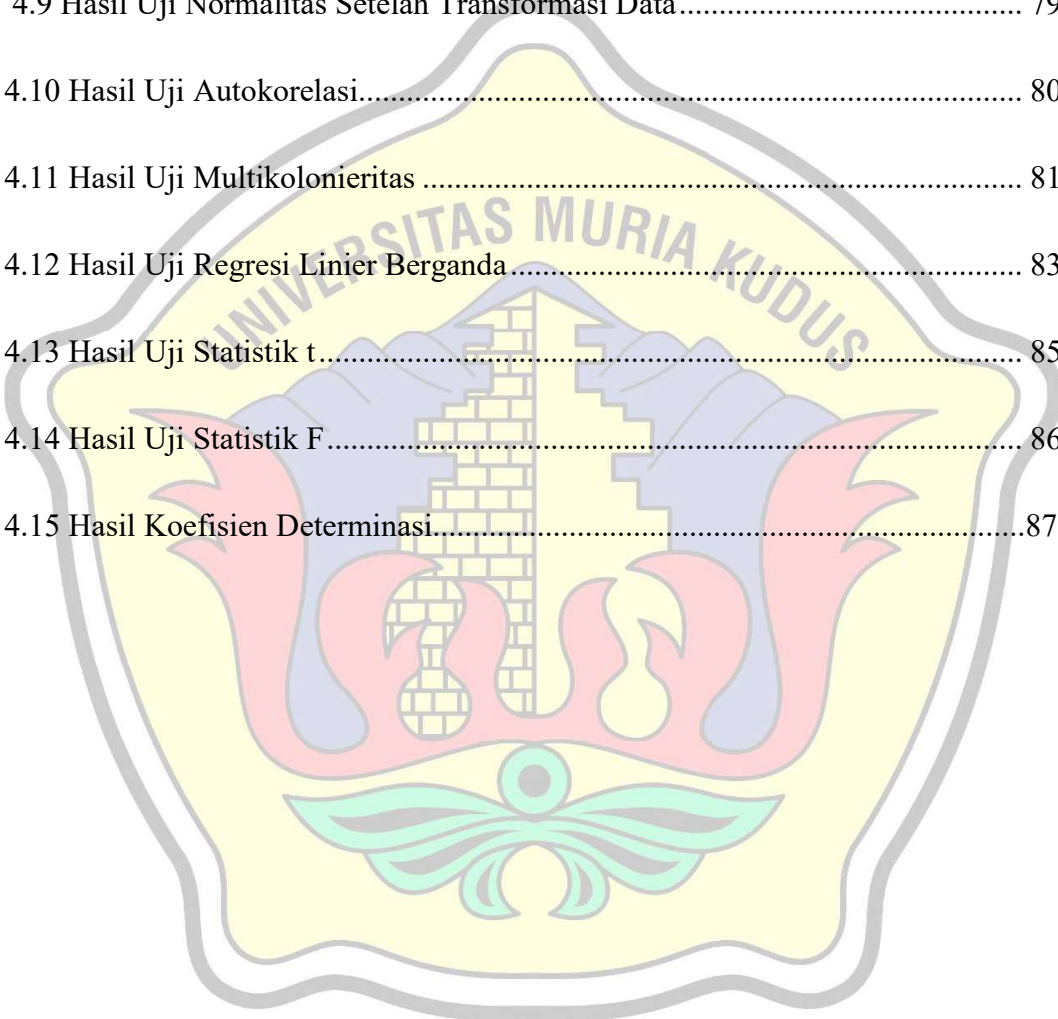
4.4 Pembahasan.....	88
4.4.1 Pengaruh Rasio Kecukupan Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.4.2 Pengaruh Risiko Pasar Terhadap Nilai Perusahaan	89
4.4.3 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	90
4.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA	96



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Data Perolehan <i>Market to Book Value</i> , <i>Price Earning Ratio</i> , <i>Capital Adequacy Ratio</i> Pada Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.....	4
3.1 Jumlah Populasi Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	43
3.2 Jumlah Sampel Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	44
4.1 Daftar Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	57
4.2 <i>Market to Book Value</i> Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> tahun 2017-2021	69
4.3 <i>Capital Adequacy Ratio</i> Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> tahun 2017-2021	70
4.4 <i>Net Interest Margin</i> Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> tahun 2017-2021	72
4.5 <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> tahun 2017-2021	73

4.6 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Sektor <i>Financials</i> Sub Sektor <i>Banks</i> tahun 2017-2021	74
4.7 Hasil Statistik Deskriptif.....	75
4.8 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi Data.....	77
4.9 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data.....	79
4.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	80
4.11 Hasil Uji Multikolonieritas	81
4.12 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	83
4.13 Hasil Uji Statistik t.....	85
4.14 Hasil Uji Statistik F.....	86
4.15 Hasil Koefisien Determinasi.....	87



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	38
4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78

