



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2017-2021**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh

Sandi Agus Saputro

NIM : 2019-11-625

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

2023



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2017-2021**

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

Oleh :

SANDI AGUS SAPUTRO

2019-11-625

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2017 - 2021**

Nama : Sandi Agus Saputro

NIM : 201911625

Program Studi : Manajemen


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

Kudus,

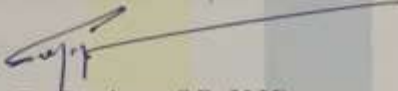
Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701


(Dr. Supriyono, S.E., M.M)

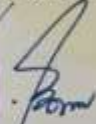
NIDN. 0614037104

Mengetahui

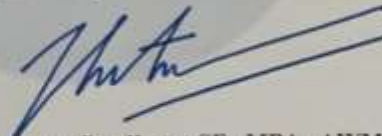
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II




(Dr. Ketut Sumekar, S.E., MM)

NIDN. 0616077304


(Hutomo Rusdianto, SE., MBA., AWM., QWM., CBV)

NIDN. 0619108502

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Sesungguhnya sesudah ada kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguhnya (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”

(Q.S Al Insyirah : 6-8)

”Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang sempurna, tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna”

(Albert Einstein)

“Butuh sebuah keberanian untuk memulai sesuatu, dan butuh jiwa yang kuat untuk menyelesaikannya”

PERSEMBAHAN:

1. Kedua orangtuaku tercinta yang telah merawat, membimbing, dan mendukung saya dengan setulus hati, sejernih cinta dan semurni do'a akan indah di lubuk hati saya yang terdalam.
2. Mas & Mbak yang tercinta telah membantu dan mendukung saya untuk mencapai tujuan.
3. Sahabat dan rekan seperjuangan yang selalu memberikan inspirasi, semangat, dan dukungan berupa motivasi untuk mengerjakan skripsi.
4. Dosen Fakultas Ekonomi dan bisnis yang telah mengajar, membimbing dengan ikhlas dan sabar.
5. Almameter Universitas Muria Kudus kebanggaanku.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamin, Panjatkan kehadiran Allah Subhanu wata'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR HEALTHCARE SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2017-2021”**.

Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mengalami kendala, namun berkat bimbingan, motivasi, dan bantuan semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendapatkan dukungan. Sehingga penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si., selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr. Kertati Sumekar, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono, S.E., MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengarahkan dan membimbing penulis dalam penyusunan skripsi.

5. Hutomo Rusdianto SE, MBA, QWM., CBV selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengarahkan dan membimbing penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Dosen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan yang tak ternilai selama penulis menempuh pendidikan.
7. Kedua orang tuaku, Bapak Sunardi dan Ibu Siti Aminah serta keluargaku yang telah mendo'akan dan memberikan dukungan finansial maupun non finansial, semoga penulis dapat membalas semua yang telah diberikannya.

Penulis menyadari bahwa masih ada kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Semoga dibalik ketidaksempurnaan skripsi ini masih bisa bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak.

Kudus, 2023

Penulis

Sandi Agus Saputro

201911625

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2017-2021**

Sandi Agus Saputro

201911625

Pembimbing 1. Dr. Supriyono, S.E., MM

2. Hutomo Rusdianto SE, MBA, QWM, CBV

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Healthcare Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021. Penelitian ini merupakan penelitian statistik deskriptif, yang menggunakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan sub sektor farmasi periode 2017-2021. Metode untuk memperoleh sampel yaitu *purposive sampling* dengan sampel 8 perusahaan dari populasi 11 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Keputusan Investasi dan Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sedangkan Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen,
Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEBIJAKAN HUTANG,
KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* SUB
SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2017-2021**

Sandi Agus Saputro

201911625

Pembimbing 1. Dr. Supriyono, S.E., MM

2. Hutomo Rusdianto SE, MBA, QWM, CBV

UNIVERSITY OF MURIA KUDUS

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

MANAGEMENT STUDY PROGRAM

ABSTRACTION

This study aims to analyze the effect of Investment Decisions, Debt Policy, Dividend Policy, and Profitability on Company Value in Healthcare Sector Companies in the Pharmaceutical Sub Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. This research includes descriptive statistical research, using secondary data derived from the financial reports of pharmaceutical sub-sector companies for the 2017-2021 period. Purposive sampling method was used to obtain a sample of 8 companies from a population of 11 companies. The data analysis technique used is multiple linear regression. The results of the study show that partially investment decisions and profitability have a positive and significant effect on firm value. Meanwhile, debt policy and dividend policy have no effect on firm value. Simultaneously Investment Decisions, Debt Policy, Dividend Policy, and Profitability on Company Value.

Keywords : *Investment Decision, Debt Policy, Dividend Policy, Profitability,*

Firm Value

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	13
1.3 Perumusan Masalah.....	13
1.4 Tujuan Penelitian.....	15
1.5 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Kajian Pustaka.....	17
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	17
2.1.2 <i>Trade Of Theory</i>	19
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	20
2.1.4 Keputusan Investasi.....	22
2.1.5 Kebijakan Hutang.....	24
2.1.6 Kebijakan Dividen.....	26
2.1.7 Profitabilitas.....	27
2.2 Pengaruh Antar Variabel.....	29
2.2.1 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.2.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.2.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	31
2.2.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.2.5 Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	33

2.3	Penelitian Terdahulu.....	35
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis	41
2.5	Hipotesis Penelitian.....	42
BAB III METODE PENELITIAN.....		44
3.1	Rancangan Penelitian	44
3.1.1	Pendekatan Penelitian	44
3.1.2	Lokasi Penelitian.....	45
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	45
3.2.1	Variabel Independen	46
3.2.2	Variabel Dependen.....	46
3.2.3	Definisi Operasional Variabel.....	46
3.2.4	Keputusan Investasi	46
3.2.5	Kebijakan Hutang.....	47
3.2.6	Kebijakan Dividen	48
3.2.7	Profitabilitas	49
3.2.8	Nilai Perusahaan.....	49
3.3	Jenis dan Sumber Data	50
3.4	Populasi dan Sampel	51
3.4.1	Populasi	51
3.4.2	Sampel.....	52
3.4.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	52
3.5	Pengumpulan Data	54
3.6	Pengolahan Data.....	55
3.7	Analisis Data	56
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	56
3.7.2	Uji Outlier	56
3.7.3	Uji Asumsi Klasik.....	58
3.7.4	Analisis Regresi Linier Berganda	61
3.7.5	Uji Hipotesis	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		65
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	65
4.1.1	PT Darya Varia Laboratoria Tbk (DVLA).....	65
4.1.2	PT Kimia Farma, Tbk (KAEF)	67
4.1.3	PT. Kalbe Farma, Tbk (KLBF).....	68

4.1.4 PT. Merck Indonesia, Tbk (MERK)	69
4.1.5 PT Pyridam Farma Tbk (PYFA)	70
4.1.6 PT Millenium Pharmacon International, Tbk (SDPC).....	71
4.1.7 PT Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul, Tbk (SIDO)	73
4.1.8 PT Tempo Scan Pacific, Tbk (TSPC)	75
4.2 Penyajian Data	76
4.2.1 Keputusan Investasi	76
4.2.2 Kebijakan Hutang.....	78
4.2.3 Kebijakan Dividen	79
4.2.4 Profitabilitas	80
4.2.5 Nilai Perusahaan.....	81
4.3 Analisis Data	83
4.3.1 Uji Outlier	83
4.3.2 Analisis Statistik Deskriptif	84
4.3.3 Pengujian Asumsi Klasik	89
4.3.3.1 Uji Normalitas	89
4.3.3.2 Uji Multikolonieritas	90
4.3.3.3 Uji Heteroskedastisitas	92
4.3.3.4 Uji Autokorelasi	93
4.3.4 Analisis Regresi Linier Berganda	94
4.3.5 Uji Hipotesis	96
4.3.5.1 Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji Statistik t)	96
4.3.5.2 Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji Statistik F)	98
4.3.5.3 Uji Determinasi R^2	98
4.4 Pembahasan.....	99
4.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	99
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	100
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	101
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	102
4.4.5 Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	103
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	104
5.1 Kesimpulan	104
5.2 Saran.....	105

DAFTAR PUSTAKA	107
LAMPIRAN.....	112



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Nilai Perusahaan Sub sektor Farmasi	6
Tabel 3.1 Variabel Bebas dan Variabel Terikat	45
Tabel 3.2 Data Populasi Tahun 2017-2021	51
Tabel 3.3 Pengambilan Sampel Perusahaan Sub Sektor Farmasi	53
Tabel 3.4 Daftar Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Memenuhi Kriteria Pemilihan Sampel	54
Tabel 4.1 Perusahaan Industri Farmasi Yang Terdaftar Di BEI	65
Tabel 4.3 Keputusan Investasi Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021	77
Tabel 4. 4 Kebijakan Hutang Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021	78
Tabel 4.5 Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021	80
Tabel 4.6 Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021.....	81
Tabel 4.7 Nilai Perusahaan Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2017-2021 ..	82
Tabel 4.8 Uji Outlier	83
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Sebelum Outlier	85
Tabel 4.10 Statistik Deskriptif Setelah Outlier	87
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	90
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolonieritas	91
Tabel 4. 13 Hasil Uji Glejser.....	92
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi	93
Tabel 4. 15 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	94

Tabel 4.16 Hasil Uji t Statistik.....	96
Tabel 4. 17 Hasil uji-F statistik.....	98
Tabel 4. 18 Hasil koefisien determinasi.....	99



DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 PBV Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia....	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	41



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran. 1 Sampel Penelitian	113
Lampiran. 2 Perhitungan Laporan Keuangan	114
Lampiran. 3 Tabel-t, Tabel-F, dan Tabel Durbin-Watson	120
Lampiran. 4 Tabulasi Data.....	123
Lampiran. 5 Hasil Output SPSS 26.....	125
Lampiran. 6 Laporan Keuangan Perusahaan Sub Sektor Farmasi.....	128
Lampiran. 7 Berita Acara Hasil Turnitin	234