



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN
INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2019-2023)**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

WINDIYANA PUTRI

NIM. 202012042

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN
INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2019-2023)**

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

Oleh:
WINDIYANA PUTRI
NIM. 2020-12-042

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

HALAMAN PENGESAHAN

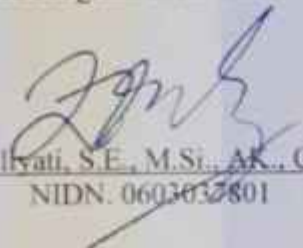
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG,
KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2019-2023)**

Oleh:
Windiyan Putri
NIM.2020-12-042

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus, 24 Agustus 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi


Zuliyati, S.E., M.Si., AK., CA
NIDN. 0603032801

Pembimbing I

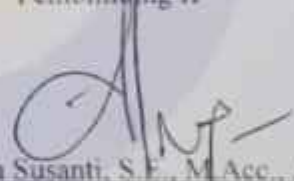

Sri Mulyani, S.E.I., M.Si.
NIDN. 0611018202

Mengetahui,
Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Kertaji Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

Pembimbing II


Diah Ayu Susanti, S.E., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128603

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Ketika aku melibatkan Allah dalam semua rencana dan impianku, dengan penuh keikhlasan dan keyakinan, aku percaya tidak ada yang tidak mungkin untuk diraih”

“Kesuksesan dan Kebahagiaan terletak pada diri sendiri. Tetaplah berbahagia karena kebahagiaanmu dan kamu yang akan membentuk karakter kuat untuk melawan kesulitan”(Hellen Keller)

“Kita harus berarti untuk diri kita sendiri terlebih dahulu, sebelum kita menjadi orang berharga bagi orang lain” (Ralph Waldo Emerson)

PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan untuk keluargaku yang paling kusayang sedunia. Kedua orang tuaku Bapak Tarsodik dan Ibu Sukini, yang selalu melangitkan doa-doa untuk kebaikan anak-anaknya, selalu memberi sayang, cinta, kasih, dukungan, dan motivasi. Dan untuk adikku Bela Reknowati yang selalu memberi dukungan serta semangat. Juga untuk saya sendiri, Windiyana Putri karena telah mampu berusaha dan berjuang sejauh ini.

Menjadi suatu kebanggaan memiliki orang tua yang mendukung anaknya untuk menggapai cita-cita. Terimakasih Bapak Ibu telah membuktikan kepada dunia bahwa anak petani bisa menjadi sarjana.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG,
KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2019-2023)

Oleh:
Windyana Putri
NIM.2020-12-042

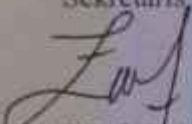
Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, 24 Agustus 2024
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

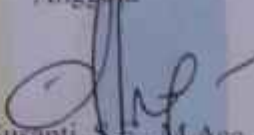
Ketua


Sri Mulyani, S.E., M.Si
NIDN. 0611018202

Sekretaris


Zaenal Afifi, S.E., M.Si, Ak.
NIDN.0626038801

Anggota


Diah Ayu Susanti, S.E., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128003

Mengetahui,



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Kharati Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

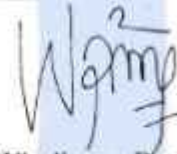
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya tulis orang lain yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 24 Agustus 2024

Penyusun



Windiyana Putri
NIM. 202012042

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, kebijakan utang, keputusan investasi, dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor energi. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Sampel yang dihasilkan selama 5 tahun pengamatan sejumlah 62 perusahaan menggunakan metode *purposive sampling*. Metode penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan alat analisis *Eviews 12*. Hasil dari penelitian ini adalah kebijakan dividen, kebijakan utang, dan keputusan pendanaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi, berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan dividen, kebijakan utang, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan nilai perusahaan.

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of dividend policy, debt policy, investment decisions and funding decisions on firm value in energy sector companies. The population in this study is energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2019-2023. The samples produced during 5 years of observation were 62 companies using the purposive sampling method. This research method uses panel data regression analysis using the Eviews 12 analysis tool. The results of this study are that dividend policy, debt policy, and financing decisions do not affect company value, while investment decisions have a positive effect on company value.

Keywords: *Dividend policy, debt policy, investment decisions, funding decisions, and company value*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan hidayah, inayah, serta melimpahkan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN UTANG, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)" ini dengan baik. Penulisan skripsi ini dimaksudkan sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) pada jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Atas dukungan yang diberikan oleh berbagai pihak dalam penyusunan skripsi ini, maka penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Kertati Sumekar, SE., M.M., selaku Dekan fakultas ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., AK., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus
3. Ibu Sri Mulyani S.E.I., Akt selaku dosen pembimbing pertama yang selalu sabar dalam memberikan bimbingan, arahan, dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Diah Ayu Susanti, S.E., M.Acc., Ak selaku dosen pembimbing kedua yang selalu sabar dalam memberikan bimbingan, arahan, dan saran dalam penyusunan skripsi ini.

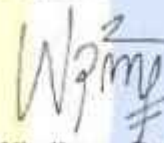
5. Seluruh Dosen Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah mendidik penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Cinta pertama dan panutanku, Bapakku Tarsodik. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan dibangku perkuliahan, namun beliau mampu mendidik penulis, memotivasi, memberikan dukungan hingga penulis mampu menyelesaikan pendidikannya sampai sarjana.
7. Pintu surgaku, Ibu Sukini. Beliau sangat berperan penting dalam menyelesaikan pendidikan penulis, beliau juga memang tidak merasakan pendidikan dibangku perkuliahan, namun semangat, motivasi serta sujudnya selalu menjadi doa untuk kesuksesan anak-anaknya.
8. Kepada cinta kasih adik saya, Bela Reknowati. Terimakasih telah memberikan dukungan dan semangat serta terimakasih telah setia meluangkan waktunya untuk menjadi tempat dan pendengar terbaik sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga kita berdua bisa sukses dan membanggakan orangtua.
9. Kepada pria pemilik nama Yoko Budi Raharjo yang menjadi salah satu penyemangat penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih telah menjadi rumah untuk berkeluh kesah, menjadi pendengar dan penasehat yang baik, dan memberikan semangat pantang menyerah.
10. Untuk teman kuliahku, Alfi, Rosalia, Ulia, Umi, Winda, Nisa, dan Iva yang selalu memberi bantuan, semangat dan motivasi agar bisa menyelesaikan skripsi ini.

11. Kepada Nissa teman sekamarku. Terimakasih untuk segala bantuan dan semangatnya. Terimakasih telah menjadi teman sekamar yang luar biasa baiknya yang mau menjadi pendengar yang baik untuk penulis.
12. Terimakasih untuk diri saya sendiri, Windiyana Putri. Karena mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Ingat untuk mencapai titik ini tidak lah mudah banyak suka duka yang kamu lewati tapi kamu bisa kuat sampai saat ini. Kamu hebat dan aku bangga pada diriku sendiri.
13. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, semangat, dan doa.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna dan masih terdapat beberapa kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari pembaca sehingga skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Kudus, 24 Agustus 2024

Penyusun



Windiyana Putri
NIM. 202012042

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Ruang Lingkup	8
1.3. Perumusan Masalah	9
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Kegunaan Penelitian	10
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	11
2.1.2. Nilai Perusahaan	12
2.1.3. Kebijakan Dividen	14
2.1.4. Kebijakan Utang	15
2.1.5. Keputusan Investasi	16
2.1.6. Keputusan Pendanaan	17
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	18
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	23
2.4. Perumusan Hipotesis	23

2.4.1.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	24
2.4.2.	Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4.3.	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	26
2.4.4.	Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	28
BAB III METODE PENELITIAN		30
3.1.	Rancangan Penelitian	30
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
3.2.1.	Variabel Dependen.....	31
3.2.1.1.	Nilai Perusahaan	31
3.2.1.	Variabel Independen	33
3.2.2.1.	Kebijakan Dividen	33
3.2.2.2.	Kebijakan Utang	34
3.2.2.3.	Keputusan Investasi	35
3.2.2.4.	Keputusan Pendanaan.....	36
3.3.	Jenis dan Sumber Data	37
3.4.	Populasi dan Sampel.....	37
3.4.1.	Populasi	37
3.4.2.	Sampel.....	38
3.5.	Pengumpulan Data.....	39
3.6.	Pengolahan Data	39
3.7.	Analisa Data	39
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif	39
3.7.2.	Uji Pemilihan Model	40
3.7.2.1	Uji Chow (<i>Common effect vs Fixed effect</i>)	40
3.7.2.2	Uji Hausman (<i>Fixed effect vs Random effect</i>)	40
3.7.2.3	Uji Langrange Multiplier (<i>Common effect vs Random effect</i>)..	41
3.7.3.	Analisis Regresi Data Panel	41
3.7.4.	Pengujian Hipotesis.....	43
3.7.4.1	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	43
3.7.4.2	Uji F (uji secara simultan).....	43
3.7.4.3	Uji t (uji secara parsial)	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		45

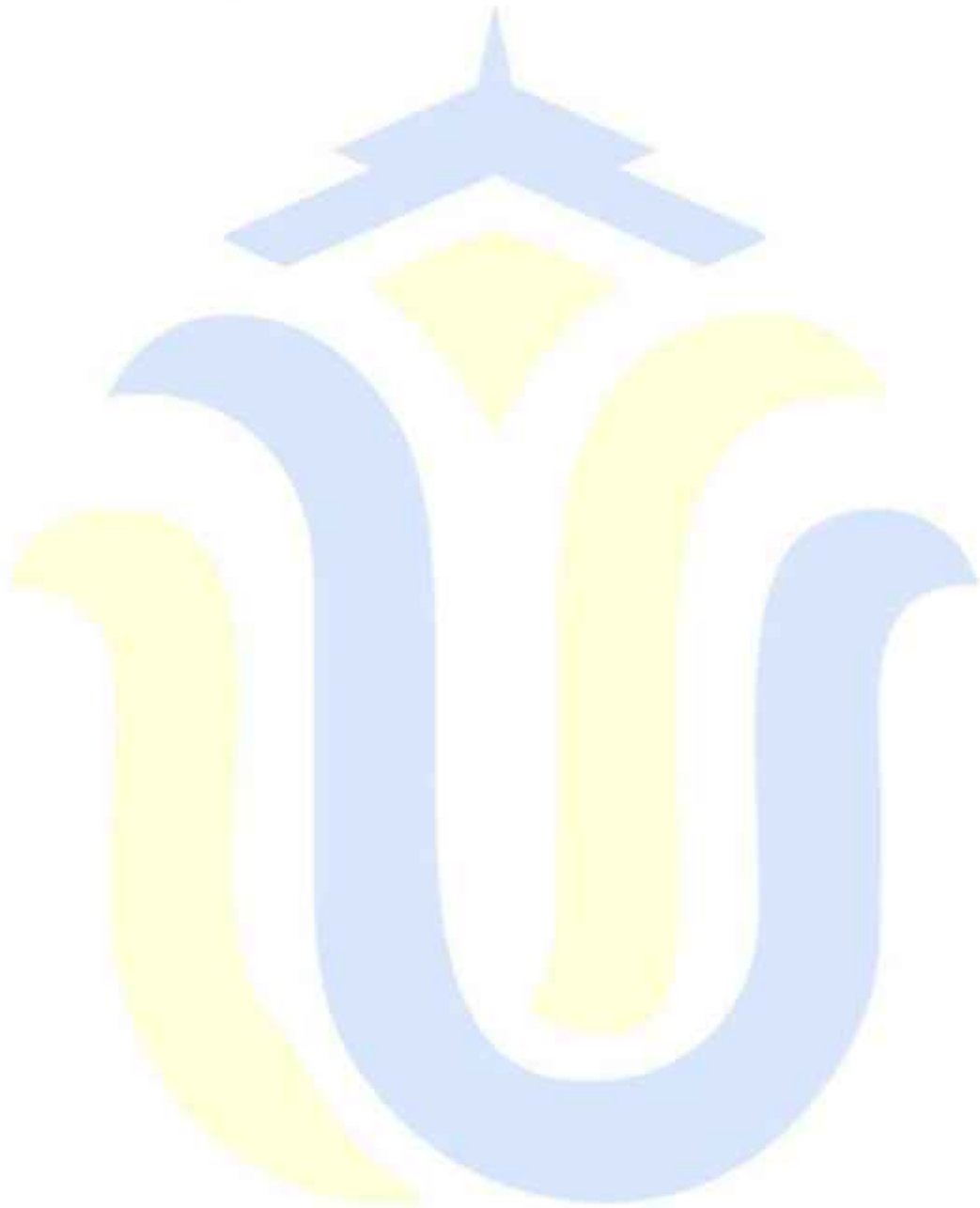
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
4.2.	Penyajian Data.....	46
4.3.	Analisis Data	47
4.3.1.	Analisis Statistik Deskriptif	47
4.3.2.	Pemilihan Model Data Panel.....	50
4.3.2.1.	Uji <i>Chow</i>	50
4.3.2.2.	Uji <i>Langrange Multiplier</i>	51
4.3.3.	Analisis Regresi Data Panel	52
4.3.4.	Pengujian Hipotesis.....	53
4.3.4.1.	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>).....	53
4.3.4.2.	Uji F (Uji Secara Simultan)	54
4.3.4.3.	Uji t (Uji Secara Parsial)	55
4.4.	Pembahasan	57
4.4.1.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	57
4.4.2.	Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan	58
4.4.3.	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	60
4.4.4.	Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	61
BAB V PENUTUP.....		63
5.1.	Kesimpulan.....	63
5.2.	Keterbatasan Penelitian	64
5.3.	Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA		66
LAMPIRAN.....		69

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Nilai <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Sektor Energi Periode 2019-2022	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel Penelitian	46
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	47
Tabel 4. 3 Uji <i>Chow</i>	50
Tabel 4. 4 Uji <i>Langrange Multiplier</i>	51
Tabel 4. 5 Rekapitulasi Hasil Pemilihan Model Regresi	51
Tabel 4. 6 Analisis Regresi Data Panel	52
Tabel 4. 7 Analisis Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	54
Tabel 4. 8 Uji F (Uji Secara Simultan)	54
Tabel 4. 9 Uji t (Uji Secara Parsial)	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata nilai <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Sektor Energi Periode 2019-2023	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	23



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan Sektor Energi	69
Lampiran 2: Daftar Sampel.....	71
Lampiran 3: Hasil Perhitungan Sampel	72
Lampiran 4: Seleksi Sampel Penelitian.....	72
Lampiran 5: Data Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Tahun 2019	75
Lampiran 6: Data Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Tahun 2020	75
Lampiran 7: Data Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Tahun 2021	76
Lampiran 8: Data Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Tahun 2022	76
Lampiran 9 Data Perhitungan Nilai Perusahaan (PBV) Tahun 2023	77
Lampiran 10: Data Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2019-2023	77
Lampiran 11: Data Perhitungan Kebijakan Utang (DER) Tahun 2019-2023	79
Lampiran 12: Data Perhitungan Keputusan Investasi (PER) Tahun 2019-2023	80
Lampiran 13: Data Perhitungan Keputusan Pendanaan (DAR) Tahun 2019-2023	82
Lampiran 14 Hasil Uji <i>Chow</i>	84
Lampiran 15 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	84
Lampiran 16 Output Regresi <i>Random Effect Model</i>	85