



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

PUJI WAHYUNINGRUM
NIM. 202011500

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2024**



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN
INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)**

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

Oleh :

**PUJI WAHYUNINGRUM
NIM. 202011500**

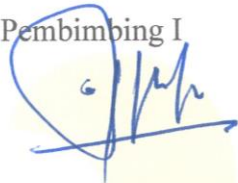
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)**

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

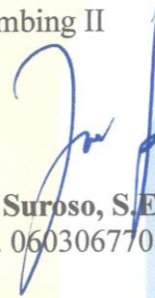
Kudus, 2024

Pembimbing I



(Faridhatun Faidah, S.E., M.M)
NIDN. 0601099201

Pembimbing II



(Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP)
NIDN. 0603067701

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)**

Nama : Puji Wahyuningrum
NIM : 202011500
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi

(**Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M**)
NIDN. 0024037701

Pembimbing I

(**Faridhatun Faidah, S.E., M.M**)
NIDN. 0601099201

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

(**Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M**)
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

(**Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP**)
NIDN. 0603067701



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Tidak ada Tuhan selain Engkau. Mahasuci Engkau. Sesungguhnya aku termasuk orang-orang Zalim”

(Q.S Al-Anbiya' : 87)

“Pada akhirnya takdir Allah selalu baik, walaupun terkadang perlu air mata untuk menerimanya”

(Umar Bin Khattab)

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

PERSEMBAHAN :

1. Kedua orangtuaku tercinta yang merawat, mendidik, membimbing serta mendukung saya dengan sepenuh hati dan tidak lupa do'a yang telah dipanjatkan setiap hari.
2. Kakak (Mas) tercinta yang telah memberikan semangat dan selalu mendukung saya untuk mencapai tujuan.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala Rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2022.”**

Tujuan dari penyusunan skripsi ini yaitu 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 motivasi, bimbingan dan bantuan semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. 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, S.E., M.M., 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. Faridhatun Faidah, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengarahkan dan membimbing penulis dalam penyusunan skripsi.

5. Iwan Suroso, S.E.,M.M.,CFP., 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 selama penulis menempuh Pendidikan.
7. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Edy Santoso dan Ibu Ismawati dan kakak yang telah mendo'akan dan memberikan dukungan finansial maupun non finansial, semoga penulis dapat membalas semua yang telah diberikannya.
8. Teman seperjuangan yang selalu memberikan motivasi dalam mengerjakan skripsi.
9. *Last but not least*, saya ucapkan terima kasih untuk diriku sendiri yang telah berjuang sampai titik ini.

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

Kudus,
Penulis

2024

Puji Wahyuningrum
NIM. 202011500

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2018-2022)**

**PUJI WAHYUNINGRUM
202011500**

Pembimbing : 1. Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Intervening. Penelitian ini merupakan penelitian statistik deskriptif yang menggunakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan sektor infrastruktur periode 2018-2022. Metode yang digunakan untuk memperoleh sampel yaitu *purposive sampling* dengan sampel 14 perusahaan dari populasi 62 perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini yaitu menggunakan analisis SEM PLS (*Partial Least Square*) *software* 3.0. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa 1) Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 2) Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 3) Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko bisnis, 4) Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap risiko bisnis, 5) Risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, 6) Risiko bisnis tidak mampu memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, 7) Risiko bisnis tidak mampu memediasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan dan Risiko Bisnis

***THE INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY AND INVESTMENT
DECISIONS ON COMPANY VALUE WITH BUSINESS RISK AS AN
INTERVENING VARIABLE
(Study of Infrastructure Sector Companies Listed on The Indonesia Stock
Exchange (BEI) for the 2018-2022 Period)***

**PUJI WAHYUNINGRUM
202011500**

Advistor : 1. Faridhatun Faidah, S.E., M.M
2. Iwan Suroso, S.E., M.M., CFP

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

ABSTRACTION

This research aims to analyze the influence of dividend policy and investment decisions on company value with business risk as an intervening variable. This research is descriptive statistical research that uses secondary data from financial reports of infrastructure sector companies for the 2018-2022 period. The method used to obtain the sample was purposive sampling with a sample of 14 companies from a population of 62 companies. The results of this research 1) Dividend policy has no significant effect on company value, 2) Investment decisions have a significant effect on company value, 3) Dividend policy does not have a significant effect on business risk, 4) Investment decisions have a significant effect on business risk, 5) Business risk does not have a significant effect on company value, 6) Business risk is unable to mediate the influence of dividend policy on company value, 7) Business risk is unable to mediate the influence of investment decisions on company value.

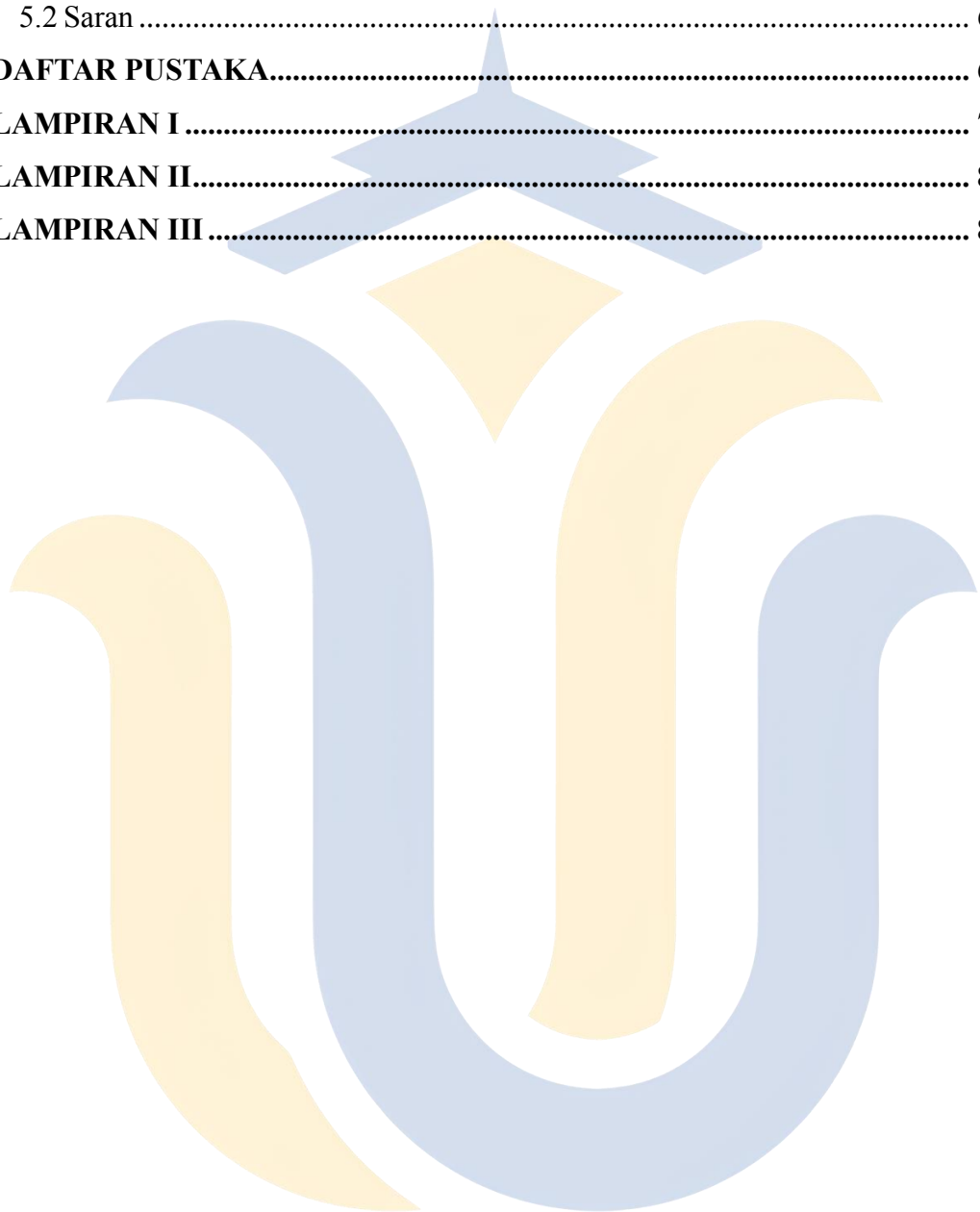
Keyword : Dividend Policy, Investment Decision, Firm Value and Business Risk

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	7
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Teori dan Argumentasi.....	12
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	12
2.1.3 Risiko Bisnis	15
2.1.4 Kebijakan Dividen.....	18
2.1.5 Keputusan Investasi.....	21
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Pengaruh Antar Variabel.....	28
2.3.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Risiko Bisnis	28
2.3.2 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Risiko Bisnis	28
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3.4 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	30

2.3.5 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis	31
2.5 Hipotesis :	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Rancangan Penelitian.....	33
3.2 Variabel Penelitian	33
3.3 Definisi Operasional Variabel	34
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.5 Populasi dan Sampel.....	37
3.6 Pengumpulan Data.....	41
3.7 Pengolahan Data	41
3.8 Analisis Data.....	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
4.2 Penyajian Data	48
4.2.1 Nilai Perusahaan.....	48
4.2.2 Risiko Bisnis	49
4.2.3 Kebijakan Dividen.....	50
4.2.4 Keputusan Investasi.....	51
4.3 Analisis Data.....	52
4.3.1 Statistik Deskriptif.....	52
4.3.2 Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	54
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	56
4.4 Pembahasan	59
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	59
4.4.2 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	60
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Risiko Bisnis	61
4.4.4 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Risiko Bisnis	61
4.4.5 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	62
4.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Melalui Risiko Bisnis	63

4.4.7 Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Melalui Risiko Bisnis	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan	65
5.2 Saran	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN I	73
LAMPIRAN II.....	86
LAMPIRAN III	88



DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
3.1 Populasi Perusahaan Sektor Infrastruktur	37
3.2 Kriteria Sampel Penelitian	39
3.3 Sampel Penelitian	39
4.1 Data Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018 -2022	47
4.2 Data Risiko Bisnis pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018 -2022	48
4.3 Data Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018-2022	49
4.4 Data Keputusan Investasi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018-2022	50
4.5 Statistik Deskriptif	51
4.6 <i>R-Square</i>	53
4.7 <i>Q-Square</i>	54
4.8 Pengujian Hipotesis <i>Direct Effect</i>	55
4.9 Pengujian Hipotesis <i>Indirect Effect</i>	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
1.1 Grafik Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Sektor Infrasturktur	3
1.2 Grafik Rata-Rata Nilai PBV, DOL, DPR, dan PER.....	4
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	31
4.1 Model Struktural	53

