

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Salah Satu Peryaratan dalam Menyelesaikan
Program Sarjana Ekonomi**

**OLEH
KADEK CINTYA DEWI
NIM 1817041216**

**PRODI S1 MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA**

2022

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI
GELAR SARJANA EKONOMI**

Menyetujui,

Pembimbing I,



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si
NIP. 196810291993032001

Pembimbing II,



Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M
NIP. 198309212015041001

Skripsi oleh Kadek Cintya Dewi ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
pada tanggal 21 Februari 2022

Dewan Penguji



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si
NIP. 196810291993032001

(Ketua)



Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M
NIP. 198309212015041001

(Anggota)



Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc
NIP. 197404122010121001

(Anggota)

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi

Pada :

Hari : Senin
Tanggal : 21 Februari 2022

Mengetahui,

Ketua Ujian,



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si
NIP. 196810291993032001

Sekretaris Ujian,



Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M
NIP. 198309212015041001

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., M.Si., Ak., CPA
NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi” beserta isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 23 Februari 2022

Yang membuat pernyataan,



Kadek Cintya Dewi
NIM. 1817041216

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, Ida Sang Hyang Widhi Wasa, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan sebuah karya tulis berupa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi”**. Adapun tujuan dari penulisan ini untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Skripsi ini dapat terselesaikan atas bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak. Penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

- (1) Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
- (2) Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., M.Si, Ak., CA., CPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha.
- (3) Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha.
- (4) Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M, selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha dan sekaligus sebagai pembimbing II yang dengan ketulusan dan kesabaran telah membimbing, mengarahkan, memberi motivasi, masukan serta solusi kepada penulis samapi sampai terselesainya skripsi ini.
- (5) Dra. Dr. Ni Made Suci, M.Si. selaku Pembimbing 1 dan sekaligus sebagai Pembimbing Akademik yang dengan penuh kesabaran dan kesungguhan hati untuk membimbing, mengarahkan, memberi motivasi, masukan serta solusi kepada penulis sampai terselesainya skripsi ini.
- (6) Bapak dan ibu dosen Jurusan Manajemen yang selalu membimbing dan memdidik selala penulis belajar di Jurusan Manajemen.

- (7) Kepala Tata Usaha Fakultas Ekonomi beserta semua staf yang telah membantu penulis dalam proses penginputan nilai serta memberikan informasi yang berkaitan tentang perkuliahan.
- (8) Kepada Ayah dan Ibu tercinta, Made Sutarna dan Kadek Supartini, Kakak tersayang Putu Anigusani, adik tersayang Komang Mya Indah Lestari, serta keluarga besar yang tiada henti memberikan semangat, motivasi, dorongan dan doa yang terbaik untuk penulis dalam menyelesaikan studi dan skripsi.
- (9) Kepada sahabat-sahabat penulis Dayu, Nadia, Nita Talia, Mita, Intan, Riris yang selalu menemani penulis dalam suka maupun duka dan memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis selama ini.
- (10) Kepada teman-teman kelas VI A dan VII B keuangan yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis sampai terselesainya skripsi ini.
- (11) Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu penyusunan skripsi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena segala keterbatasan kemampuan yang penulis miliki, maka dari itu penulis mengharapkan saran dan perbaikan dari para pembaca sebagai bahan masukan bagi penulis dimasa yang akan datang. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Singaraja, 20 Januari 2022

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
PRAKATA	i
ABSTRAK	iii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian	10
1.3 Pembatasan Masalah	10
1.4 Rumusan Masalah Penelitian	10
1.5 Tujuan Penelitian	11
1.6 Manfaat Hasil Penelitian	12
BAB II LANDASAN TEORI	13
2.1 Deskripsi Teoritis	13
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory)	13
2.1.2 Keputusan Investasi	14
2.1.3 Keputusan Pendanaan	16
2.1.4 Kebijakan Dividen	17
2.1.5 Kebijakan Dividen	19
2.1.6 Resiko Bisnis	22
2.2 Kajian Empiris	24
2.3 Hubungan Antar Variabel	28
2.3.1 Hubungan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	28

2.3.2 Hubungan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan	29
2.3.3 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.3.4 Hubungan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi	30
2.3.5 Hubungan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi	31
2.3.6 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi	32
2.4 Kerangka Berpikir	33
2.5 Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	35
3.2 Rancangan Penelitian	35
3.3 Subjek dan Objek Penelitian	35
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	36
3.5 Metode Pengumpulan Data	36
3.6 Definisi dan Operasional Variabel Penelitian	37
3.7 Metode dan Teknik Analisis Data	39
3.8 Analisis Regresi Linier Berganda	42
3.9 Pengujian Hipotesis.....	44
3.9.1 Uji t (Secara Parsial)	44
3.9.2 Koefisien Determinasi (R^2)	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Deskripsi Data.....	46
4.2 Pengujian Asumsi Klasik	47
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	47
4.2.2 Uji Regresi Linear Berganda.....	51
4.2.3 Koefisien Determinasi (R^2)	55
4.3 Pengujian Hipotesis.....	57
4.3.1 Pengaruh Keputusan investasi (X1) Terhadap Nilai perusahaan (Y) .	57

4.3.2 Pengaruh Keputusan pendanaan (X2) Terhadap Nilai perusahaan (Y).....	57
4.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen (X3) Terhadap Nilai perusahaan (Y) ...	58
4.3.4 Pengaruh Keputusan investasi (X1) Terhadap Nilai perusahaan (Y) dengan Risiko Bisnis (Z) Sebagai Moderasi	58
4.3.6 Pengaruh Kebijakan Dividen (X3) Terhadap Nilai perusahaan (Y) dengan Risiko Bisnis (Z) Sebagai Moderasi	59
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	60
4.4.1 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.4.2 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	61
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	62
4.4.4 Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	63
4.4.5 Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	64
4.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	65
4.6 Implikasi.....	66
BAB V PENUTUP	71
5.1 Rangkuman	71
5.2 Simpulan	72
5.3 Saran.....	73
DAFTAR RUJUKAN	74
LAMPIRAN	77

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Definisi dan Operasional Variabel Penelitian	37
Tabel 4.1 Hasil Deskriptif Data	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinierritas	49
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi Sederhana	51
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Moderasi	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Moderasi	56



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	33
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Heterokedastisitas Menggunakan Grafik <i>Scatterplot</i>	50
Gambar 4.2 Kurva Interval Autokorelasi.....	50



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 01. Data Nilai Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2018-2020.....	77
Lampiran 02. Data Nilai Keputusan Investasi (PER) Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2018-2020	78
Lampiran 03. Data Nilai Keputusan Pendanaan (DER) Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2018-2020	79
Lampiran 04. Data Nilai Kebijakan Dividen (DPR) Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2018-2020	80
Lampiran 05. Data Nilai Risiko Bisnis (DOL) Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Tahun 2018-2020.....	81
Lampiran 06. Uji Deskriptif Hasil <i>Output</i> Perhitungan SPSS	82
Lampiran 07. Uji Asumsi Klasik Hasil <i>Output</i> Perhitungan SPSS.....	83
Lampiran 08. Uji Regresi Berganda Hasil <i>Output</i> Perhitungan SPSS.....	85
Lampiran 09. Uji Regresi Moderasi (MRA) Hasil <i>Output</i> Perhitungan SPSS ..	86