

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING**  
**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)**

**SKRIPSI**



*Oleh :*  
**SRI RANTI**  
**1810011211194**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen*

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BUNG HATTA  
PADANG  
2022**

### TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bung Hatta menyatakan :

Nama : Sri Ranti

Npm : 1810011211194

Program Studi : Strata Satu (S1)

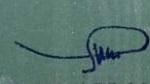
Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap  
Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai  
Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan  
Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia 2016-2020)

Telah disetujui Skripsinya sesuai dengan prosedur, ketentuan dan  
kelaziman yang berlaku yang telah diujicobanya dan dinyatakan LULUS dalam ujian  
komprehensif pada hari Jumat, 24 Juni 2022.

Disetujui oleh,

Pembimbing

  
Yuhelini SE, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Universitas Bung Hatta

  
Dr. Erni Febrina Harahap, SE, M.Si

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa dengan skripsi yang berjudul “Pengaruh Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)” merupakan hasil karya saya dan tidak merupakan karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi lain dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya, ide, gagasan atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dituliskan dalam naskah ini dan dicantumkan sumbernya dalam daftar pustaka.

Padang, 15 Juni 2022

Penulis

Sri Ranti

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan mengucapkan puji dan syukur atas kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)”**. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan studi strata 1 (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak untuk menyelesaikan hambatan yang ditemui dalam penulisan skripsi ini. Untuk itu pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Teristimewa kepada abak dan ama tersayang, **Bapak Sawal.K dan Ibu Casmaniar** yang selalu memberikan kasih sayang, do'a tulus dan motivasi serta dukungan baik secara moril dan materil tanpa henti kepada penulis.
2. **Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., MBA.** Selaku Rektor Universitas Bung Hatta.
3. **Ibu Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si.** Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
4. **Ibu Herawati S.E.,M.Si Ak.CA.** Selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
5. **Ibu Linda Wati S.E., M.Si.** Selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

6. **Bapak Purbo Jadmiko, S.E., M.Sc.** Selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
7. **Ibu Yuhelmi S.E.,M.M.** selaku pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk bimbingan dalam memberikan ilmu, saran, motivasi, dan kritikan serta sabar dalam membimbing penulis hingga penulis menyelesaikan skripsi ini.
8. **Ibu Nailal Husna, S.E.,M.Si** selaku pembimbing akademik yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dalam keakademisan penulis selama perkuliahan
9. Bapak dan Ibu dosen yang mengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
10. Kakak-kakakku tercinta **Widia** dan **Dilla** yang telah memberikan dukungan sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
11. Adik-adikku tersayang **Iren, Ikbal, Akbil, Naila** yang memberikan semangat tiada henti sehingga penulis sampai di tahap ini.
12. Keluarga besar tercinta yang telah memberi semangat baik secara moril maupun materi demi kelancaran pendidikan penulis di Universitas Bung Hatta.
13. Sahabat organisasi BEM Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang bekerja sama dalam memberikan ilmu yang sangat bermanfaat, membentuk karakter dan saling bahu membahu dalam menempuh pendidikan di Universitas Bung Hatta.
14. Kepada sahabat-sahabat (**Sinya, Wida, Mela, Ade, Meri, Sri, Fajri, Abid, Wahyudha**) dan teman-teman yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang selalu bersama dan berjuang dengan penulis dalam pembuatan skripsi ini yang memberikan masukan dalam pembuatan skripsi dan memberikan pelajaran-pelajaran yang berharga didalam pergaulan penulis serta berjuang bersama dalam mencapai gelar sarjana dengan penulis baik dalam keadaan suka maupun duka.
15. Kepada teman-teman jurusan manajemen angkatan 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang sedang berjuang maupun yang sudah

mendapatkan gelar sarjana, penulis mengucapkan terimakasih atas kebersamaannya dalam perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa, skripsi yang penulis buat ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga banyak terdapat kekurangan didalam penulisan skripsi. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak, demi kesempurnaan penulis pada masa yang akan datang. Semoga skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi kita semua, terimakasih.

Padang, 15 Juni 2022

Sri Ranti

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**  
**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)**

Sri Ranti<sup>1</sup>, Yuhelmi<sup>2</sup>

**Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta**

**E-mail: [sriranti901@gmail.com](mailto:sriranti901@gmail.com), [yuhelmi@bunghatta.ac.id](mailto:yuhelmi@bunghatta.ac.id)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris pengaruh keputusan investasi (TAG) dan profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) dengan kebijakan dividen (DPR) sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor Aneka Industri yang Terdaftar di BEI (Periode 2016-2020).

Populasi dalam penelitian ini merupakan perusahaan sektor Aneka Industri yang terdaftar di BEI periode 2016-2020 dengan metode penarikan sampel menggunakan sampling jenuh. Jumlah sampel akhir yang layak untuk diobservasi yaitu 10 perusahaan dengan total sampel sebanyak 53 perusahaan. Analisis digunakan dengan menggunakan analisis SEM-PLS dengan bantuan program *SmartPLS*.

Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel keputusan investasi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Untuk variabel profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tetapi variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan keputusan investasi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Untuk variabel pemediasi ditemukan kebijakan dividen tidak mampu memediasi hubungan keputusan investasi dan nilai perusahaan serta tidak mampu juga memediasi hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Keputusan Investasi, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

**THE INFLUENCE OF INVESTMENT DECISIONS AND PROFITABILITY ON  
COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS INTERVENING  
VARIABLES**

*(Empirical Study on Multi-Industrial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period)*

**Sri Ranti<sup>1</sup>, Yuhelmi<sup>2</sup>**

*Department of Management, Faculty of Economics and Business, Bung Hatta University*

**E-mail:** [sriranti901@gmail.com](mailto:sriranti901@gmail.com), [yuhelmi@bunghatta.ac.id](mailto:yuhelmi@bunghatta.ac.id)

**ABSTRACT**

*This study aims to obtain empirical evidence of the effect of investment decisions (TAG) and profitability (ROE) on firm value (PBV) with dividend policy (DPR) as an intervening variable in various industrial sector companies listed on the IDX (Period 2016-2020).*

*The population in this study are various industrial sector companies listed on the IDX for the 2016-2020 period with a sampling method using saturated sampling. The number of final samples that deserve to be observed are 10 companies with a total sample of 53 companies. The analysis is used using SEM-PLS analysis with the help of the SmartPLS program.*

*The results of the analysis show that the investment decision variable has no effect on firm value. The profitability and dividend policy variables have a positive effect on firm value. But the profitability variable has no effect on dividend policy while investment decisions have a negative effect on dividend policy. For the mediating variable, it is found that dividend policy is not able to mediate the relationship between investment decisions and firm value and is also unable to mediate the relationship between profitability and firm value.*

**Keywords:** *Investment Decision, Profitability, Dividend Policy, Firm Value.*

## DAFTAR ISI

<b>TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	7
1.3    Tujuan Penelitian.....	8
1.4    Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>11</b>
2.1    Landasan Teori .....	11
2.1.1    Teori sinyal ( <i>Singnalling theory</i> ) .....	11
2.1.2    Nilai perusahaan.....	12
2.1.3    Keputusan investasi.....	17
2.1.4    Profitabilitas .....	22
2.1.5    Kebijakan dividen .....	25
2.2    Pengembangan hipotesis .....	29
2.2.1    Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.....	29
2.2.2    Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	30
2.2.3    Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	31
2.2.4    Pengaruh keputusan investasi terhadap kebijakan dividen.....	32
2.2.5    Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.....	33
2.2.6    Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen .....	34
2.2.7    Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.....	35
2.3    Kerangka Konseptual .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
3.1    Populasi dan Sampel .....	37
3.1.1    Populasi .....	37
3.1.2    Sampel.....	37
3.2    Jenis dan Metode Pengumpulan Data .....	38
3.2.1    Jenis data dan sumber data.....	38
3.2.2    Metode pengumpulan data .....	38
3.3    Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	39
3.3.1    Variabel dependen (Y) .....	39

3.3.1.1	Nilai Perusahaan .....	39
3.3.2	Variabel independen (X) .....	40
3.3.2.1	Keputusan investasi .....	40
3.3.2.2	Profitabilitas.....	41
3.3.3	Variabel intervening (Z).....	41
3.4	Metode Analisis Data .....	42
3.4.1	Analisis statistik deskriptif.....	42
3.4.2	<i>Structural Equation Modeling (SEM)</i> dengan PLS.....	43
3.4.2.2	Uji fit model.....	43
3.4.2.3	Uji <i>R-square</i> ( $R^2$ ) .....	43
3.4.3	Uji Hipotesis .....	44
3.4.3.2	Analisis SEM dengan efek mediasi .....	44
<b>BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	.....	45
4.1	Statistik Deskriptif.....	45
4.2	Analisis <i>Structural Equation Modeling (SEM)</i> dengan PLS .....	48
4.2.1	Uji fit model .....	48
4.2.2	<i>R-Square</i> ( $R^2$ ) .....	49
4.3	Hasil pengujian hipotesis.....	50
4.3.1	Hasil analisis SEM-PLS dengan efek mediasi .....	52
4.4	Pembahasan .....	53
4.4.1	Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.....	53
4.4.2	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	54
4.4.3	Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	55
4.4.4	Pengaruh keputusan investasi terhadap kebijakan dividen .....	56
4.4.5	Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.....	56
4.4.6	Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen .....	57
4.4.7	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.....	58
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	.....	60
5.1	Kesimpulan.....	60
5.2	Keterbatasan dan Saran .....	61
5.3	Implikasi.....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	63
<b>LAMPIRAN</b>	.....	70
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	.....	75

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik rata-rata PBV perusahaan Aneka Industri .....	3
Gambar 2.1 Kerangka konseptual .....	36
Gambar 4.1 <i>Path model</i> .....	50

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1.....	47
Tabel 4.2.....	48
Tabel 4.3.....	51
Tabel 4.4.....	51
Tabel 4.5.....	53
Tabel 4.6.....	55

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1.....	73
Lampiran 2.....	74
Lampiran 3.....	76