



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Mutya Nurjanah

1502025177

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Mutya Nurjanah

1502025177

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 01 Agustus 2019

Yang Menyatakan





(Mutya Nurjanah)

NIM 1502025177


PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN
KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA
DI INDONESIA
NAMA : MUTYA NURJANAH
NIM : 1502025177
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN
TAHUN AKADEMIK : 2019

Skrripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Drs. Kumara, S.E.,M.M	
Pembimbing II	Tuyi Setyowati, S.E.,M.M	 25/1/19

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI


Skrripsi dengan judul :
**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
BATUBARA DI INDONESIA**

yang disusun oleh :
Mutya Nurjanah
1502025177


telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata satu
(E1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA
Pada tanggal : **27 Agustus 2019**

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :


(Dr. H. Andi Sesi, M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :

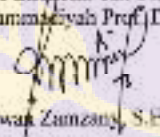

(Tuti Setyowati, S.E., M.M)

Anggota :

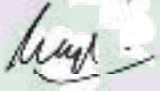

(Dr. H. Bambang Dwi Hartono, M.Si)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


(Taizal Ridwan Zamzani, S.E., M.M)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


(Dr. Nuryadi Wijiharjo, S.E., M.M)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**


Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mutya Nurjanah
NIM : 1502025177
Program Studi : SI Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-Exclusive Royalty Free-Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul : **"PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BATUBARA DI INDONESIA"** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 01 Agustus 2019
Yang menyetujui,


(Mutya Nurjanah)
NIM.1502025177

RINGKASAN

MUTYA NURJANAH (1502025177)

**“PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI DAN KEPUTUSAN
PENDANAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN BATUBARA DI INDONESIA”**

*Skripsi. Program Stara Satu Program Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2019. Jakarta.*

Kata Kunci : Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan dan Nilai Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode eksplansi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 22 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan purpose sampling dengan jumlah sampel sebanyak 11 perusahaan. Teknik pengumpulan data menggunakan pengolahan dan analisis data meliputi analisis manajemen keuangan, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, dan uji analisis koefisien determinasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) *Price Earning Ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dari nilai t hitung $1,754 < t$ tabel $2,006$ dengan tingkat signifikansi $0,085 > 0,05$. (2) *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini dibuktikan dari nilai t hitung $7,830 > t$ tabel $2,006$ dengan tingkat signifikansi $0,000 < 0,05$. (3) secara simultan *Price Earning Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai F hitung $31,720 > F$ tabel $3,180$ dengan tingkat signifikansi $0,000 < 0,05$. Maka dapat disimpulkan bahwa *Price Earning Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

ABSTRACT

MUTYA NURJANAH (1502025177)

“THE INFLUENCE OF INVESTMENT AND FINANCING DECISION ON THE FIRM VALUE IN THE COAL MINING COMPANIES IN INDONESIA”

The Thesis of Bachelor Degree Program Management Major. Major Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka University. 2019. Jakarta.

Keyword : Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), Firm Value (PBV).

This study aims to determine the influence of investment and financing decision on the firm value in the coal mining companies in Indonesia. This research is a quantitative research using explanation method. The population in this study is coal mining companies listed on Indonesia Stock Exchange which amounted to 22 companies. The sampling technique used purposive sampling with the number of samples of 11 companies. Data collection technique using data processing and analysis include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test, hypothesis test and test coefficient of determination analysis. The results of this study indicate that: (1) Price Earning Ratio does not effect of firm value. This is evidenced from the value of arithmetic $1,754 < t \text{ table } 2,006$ with significance level $0,085 > 0,05$. (2) Debt to Equity Ratio has a significant effect of firm value. This is evidenced from the value of arithmetic $7,830 > t \text{ table } 2,006$. with significance level $0,000 < 0,05$. (3) simultaneously the Price Earning Ratio and Debt to Equity Ratio effect on firm value $F \text{ value count } 31,720 > F \text{ table } 3,180$ and significance level $0,000 < 0,05$. So it can be concluded that the price earning ratio and debt to equity ratio effect that firm value of coal mining companies listed on Indonesia Stock Exchange.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikumWr. Wb

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT dengan nikmat dan karunia yang telah diberikan, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Sekolah Sarjana (SI) Program Studi Ilmu Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Selama menyelesaikan skripsi ini, banyak pihak yang memberikan bantuan baik secara moral maupun material. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
2. Bapak Nuryudi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka beserta jajarannya.
3. Zulpahmi, SE, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Tuizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. Komara, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
6. Ibu Tuti Setyowati, S.E., M.M.,selaku Dosen Pembimbing II yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
7. Bapak/Ibu dosen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah bersedia mengajar dan membimbing kami selama menjalani study di kampus Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
8. Seluruh Staff Akademik yang banyak membantu selama ini.


9. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Sukarso dan Ibu Endah dan adikku Inayah atas segala perhatian, dukungan, dan do'a restunya.
10. Seseorang yang akan mendampingi kelak, semoga selalu memberikan cinta dan kasih sayang yang tulus dalam mendampingi kelak untuk dunia dan akhirat.
11. Seluruh saudaraku yang telah memberikan semangat dan motivasi serta do'anya dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Teman-temanku tercinta: Nada, Rafifa, Tyn, Adi, Ziya, Eka, Fuji yang telah mengarahkan dan membantu proses penyusunan skripsi ini.
13. Seluruh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah menemani saya baik suka dan duka selama 7 semester perkuliahan.

Semoga semua kebaikan yang kalian berikan dalam proses penelitian ini dibalas oleh Allah SWT.

Akhir kata, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga penelitian dalam bentuk skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 01 Agustus 2019


Mutya Nurjanah
(1302025177)

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	10
1.2.3 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Telaah Pustaka.....	35
2.2.1 Nilai Perusahaan.....	35
2.2.1.1 Definisi Nilai Perusahaan.....	35
2.2.1.2 Tujuan Memaksimumkan Nilai Perusahaan.....	36
2.2.1.3 Pengukuran Nilai Perusahaan.....	37
2.2.1.4 Konsep Nilai Suatu Perusahaan.....	39

2.2.2	<i>Keputusan Investasi</i>	40
2.2.2.1	<i>Definisi Keputusan Investasi</i>	40
2.2.2.2	<i>Pengukuran Keputusan Investasi</i>	43
2.2.3	<i>Keputusan Pendanaan</i>	44
2.2.3.1	<i>Definisi Keputusan Pendanaan</i>	44
2.2.3.2	<i>Pengukuran Keputusan Pendanaan</i>	47
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	48
2.3.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan</i>	49
2.3.2	<i>Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan</i>	50
2.3.3	<i>Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan</i>	51
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	53
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	54
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	54
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	56
3.3.1	<i>Populasi</i>	56
3.3.2	<i>Sampel</i>	56
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	59
3.4.1	<i>Tempat dan waktu penelitian</i>	59
3.4.2	<i>Tempat pengumpulan data</i>	59
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	59
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	59
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	60
3.5.2.1	<i>Model Regresi Linier Berganda</i>	60
3.5.2.2	<i>Uji Hipotesis</i>	60
3.5.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	62
3.5.3	<i>Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinan (R²)</i>	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	67
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI)</i>	67

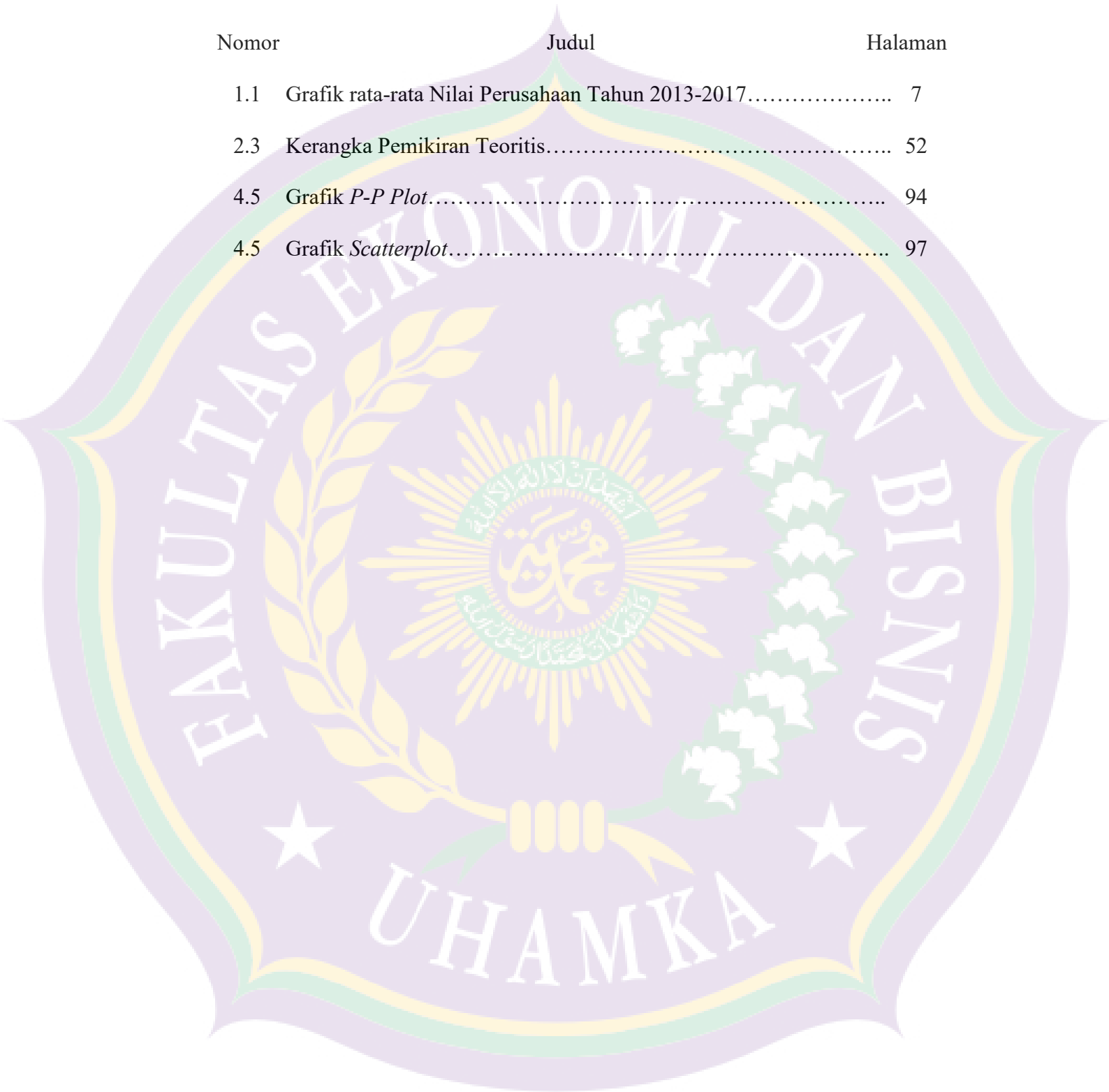
4.1.2	<i>Gambaran Umum Perusahaan Pertambangan</i>	68
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	70
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	82
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	83
4.2.1.1	<i>Keputusan investasi (X1)</i>	84
4.2.1.2	<i>Keputusan Pendanaan (X2)</i>	86
4.2.1.3	<i>Nilai Perusahaan (Y)</i>	88
4.3	Analisis Uji Statistik.....	91
4.3.1	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	92
4.4	Pengujian Hipotesis.....	92
4.4.1	<i>Uji Parsial (Uji t)</i>	92
4.4.2	<i>Uji Simultan (Uji F)</i>	93
4.5	Uji Asumsi Klasik.....	94
4.5.1	<i>Uji Normalitas</i>	94
4.5.2	<i>Uji Multikolonieritas</i>	96
4.5.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	97
4.5.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	98
4.5.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinan (R²)</i>	99
4.6	Pembahasan.....	101
4.6.1	<i>Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan</i>	101
4.6.2	<i>Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan</i>	103
4.6.3	<i>Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan</i>	105
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan.....	106
5.2	Saran.....	107
DAFTAR PUSTAKA		110

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.1	Perbedaan Hasil Penelitian (<i>Research Gap</i>).....	8
2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	23
3.2	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	55
3.3	Daftar Perusahaan Pada Sektor Pertambangan.....	56
3.3	Daftar Perusahaan yang dijadikan Sampel.....	58
3.5	Kriteria Pengambilan Keputusan <i>Durbin Watson</i> (DW).....	64
4.2	Perhitungan <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	82
4.2	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	85
4.2	Perhitungan <i>Price Book Value</i> (PBV).....	88
4.3	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	90
4.4	Hasil Uji t.....	92
4.4	Hasil Uji F.....	93
4.5	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	95
4.5	Hasil Uji Multikolonieritas.....	96
4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	98
4.5	Uji Koefisien Korelasi (R).....	100
4.5	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	101

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.1	Grafik rata-rata Nilai Perusahaan Tahun 2013-2017.....	7
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	52
4.5	Grafik <i>P-P Plot</i>	94
4.5	Grafik <i>Scatterplot</i>	97



DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1	Daftar Perusahaan Penelitian.....	1/22
2	Rekapitulasi <i>Price Book Value</i> Perusahaan Sampel.....	2/22
3	Rekapitulasi <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Sampel	2/22
4	Rekapitulasi <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Sampel	4/22
5	Hasil Output SPSS	6/22
6	Tabel Durbin Watson.....	8/22
7	Tabel T.....	12/22
8	Tabel F	14/22
9	Surat Tugas.....	17/22
10	Surat Perubahan Judul Skripsi	18/22
11	Surat Pengajuan Judul Skripsi.....	19/22
12	Hasil Konsultasi Pembimbing I	20/22
13	Hasil Konsultasi Pembimbing II.....	21/22
14	Daftar Riwayat Hidup	22/22

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada zaman industrialisasi yang semakin kompetitif sekarang ini, seorang manajer memegang peran penting atas kesuksesan perusahaan. Manajer perusahaan dituntut dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham dengan memaksimalkan nilai perusahaan para manajer perusahaan harus selalu memiliki sikap hati-hati serta efektif dan efisien dalam mengambil keputusan agar keputusan yang diambil tepat dan menguntungkan perusahaan di masa mendatang. Hestinoviana (2013) menyatakan bahwa untuk mempertahankan operasi bisnis dan bersaing dengan perusahaan lain, banyak hal yang harus dilakukan seperti penetapan strategi, ide-ide baru, kepercayaan pelanggan serta modal yang besar. Salah satu cara yang bisa ditempuh oleh perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dana dalam hal meningkatkan nilai perusahaan agar tetap kompetitif adalah melalui penerbitan saham ke pasar modal.

Perusahaan utama adalah perusahaan yang membawahi beberapa perusahaan dan perusahaan itu merupakan perusahaan yang tergabung dalam satu grup perusahaan. Didalam perusahaan utama terdapat salah satu perusahaan yaitu perusahaan yang bergerak dibidang pertambangan. Pertambangan adalah seluruh tahapan kegiatannya melakukan penelitian, pengelolaan, dan pengusaha batubara

yang terdiri dari penyelidikan umum, eksploitasi, studi kelayakan, konstruksi, penambangan, pengolahan, penjualan serta pascatambang.

Pada upaya manajemen keuangan memaksimalkan nilai perusahaan, terdapat konflik antara pemegang saham dengan manajer dan dengan penyedia dana sebagai kreditur. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditur di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham. Perbedaan kepentingan tersebut menimbulkan konflik yang sering disebut konflik agensi. Perusahaan dapat mengurangi konflik tersebut dengan mengalirkan sebagian kelebihan arus kas ke pemegang saham melalui dividen yang tinggi dan alternatif lainnya adalah penggunaan hutang (Brigham dan Houston, 2011).

Tujuan utama perusahaan menurut *theory of the firm* adalah untuk memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan (*value of the firm*). Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga

saham perusahaan meningkat. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula kemakmuran pemegang saham (Hasnawati, 2005). Nilai perusahaan yang tinggi menyebabkan tingkat kepercayaan investor kepada perusahaan tersebut juga semakin tinggi. Hal tersebut dikarenakan penilaian investor mengenai prospek perusahaan di masa mendatang yang baik dilihat dari harga sahamnya yang tinggi.

Sudiyatno dan Elen (dalam Fitriana, 2014) menyatakan bahwa harga saham sebagai representasi dari nilai perusahaan ditentukan oleh tiga faktor utama, yaitu faktor internal perusahaan, eksternal perusahaan, dan teknikal. Faktor internal dan eksternal perusahaan merupakan faktor fundamental yang sering digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan oleh para investor di pasar modal. Sedangkan faktor teknikal lebih bersifat teknis dan psikologis, seperti volume perdagangan saham, nilai transaksi perdagangan saham, dan kecenderungan naik turunnya harga saham.

Keputusan investasi sangat dipengaruhi oleh ketersediaan dana perusahaan yang berasal dari sumber pendanaan internal (*internal financing*) maupun sumber pendanaan eksternal (*external financing*). Investasi yang dilakukan perusahaan bertujuan untuk memakmurkan pemegang saham, baik di masa sekarang maupun yang akan datang sejalan dengan teori sinyal (*signaling theory*), dimana teori sinyal (*signaling theory*) menjelaskan bahwa adanya kegiatan investasi akan memberi sinyal tentang adanya pertumbuhan pendapatan perusahaan yang diharapkan di masa mendatang dan mampu meningkatkan nilai pasar saham perusahaan yang berarti meningkatkan nilai perusahaan. Sumber pendanaan dalam perusahaan dapat diperoleh dari internal laba ditahan dan dari eksternal perusahaan

berupa hutang atau penerbitan saham baru. Suatu kombinasi yang optimal dalam penentuan pendanaan sangat penting karena dapat meningkatkan nilai perusahaan (Fitriana, 2014).

Keputusan lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan pendanaan. Husnan (2013) menyatakan keputusan pendanaan perusahaan menyangkut keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang akan digunakan oleh perusahaan. Secara umum sumber dana perusahaan ada yang berasal dari dalam perusahaan (*internal financing*) seperti laba ditahan dan dari luar perusahaan (*external financing*) seperti hutang dan modal sendiri. Tujuan dari keputusan pendanaan adalah bagaimana perusahaan menentukan sumber dana yang optimal untuk mendanai berbagai alternative investasi, sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya.

Keputusan pendanaan atau keputusan mengenai struktur modal merupakan masalah yang penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Kesalahan dalam menentukan struktur modal akan berdampak luas terutama apabila perusahaan terlalu besar dalam menggunakan hutang, sehingga beban tetap yang harus ditanggung perusahaan semakin besar pula. Hal ini juga berarti akan meningkatkan risiko finansial, yaitu risiko saat perusahaan tidak dapat membayar beban bunga atau angsuran-angsuran hutangnya sesuai dengan teori *Trade-off Theory* dimana *trade-off theory* yang diungkapkan oleh Myers (2001:81), “Perusahaan akan berhutang sampai pada tingkat utang tertentu, dimana penghematan pajak (*tax shields*) dari

tambahan hutang sama dengan biaya kesulitan keuangan (*financial distress*). Biaya kesulitan keuangan (*financial distress*) adalah biaya kebangkrutan (*bankruptcy costs*) atau *reorganization*, dan biaya keagenan (*agency costs*) yang meningkat akibat dari turunnya kredibilitas suatu perusahaan.

Trade-off theory dalam menentukan struktur modal yang optimal memasukkan beberapa faktor antara lain pajak, biaya keagenan (*agency costs*) dan biaya kesulitan keuangan (*financial distress*) tetapi tetap mempertahankan asumsi efisiensi pasar dan *symmetric information* sebagai imbalan dan manfaat penggunaan utang (Eka Indriyani, 2017).

Trade-off theory yang menjelaskan bahwa jika posisi struktur modal berada di bawah titik optimal maka setiap penambahan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan. Sebaliknya, setiap jika posisi struktur modal berada di atas titik optimal maka setiap penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan (Dewi dan Wirajaya, 2013). Penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan perusahaan memiliki keuntungan dan kerugian. Keuntungan penggunaan hutang diperoleh dari pajak (bunga hutang adalah pengurangan pajak) dan disiplin manager (kewajiban membayar hutang menyebabkan disiplin manajemen), sedangkan kerugian penggunaan hutang berhubungan dengan timbulnya biaya keagenan dan biaya kepailitan (Pratiwi,dkk., 2016).

Perusahaan dapat menggunakan modal sendiri dan modal asing untuk melakukan kegiatan operasional. Perlu adanya keseimbangan yang optimal dalam menggunakan sumber dana tersebut agar mendapatkan nilai perusahaan yang

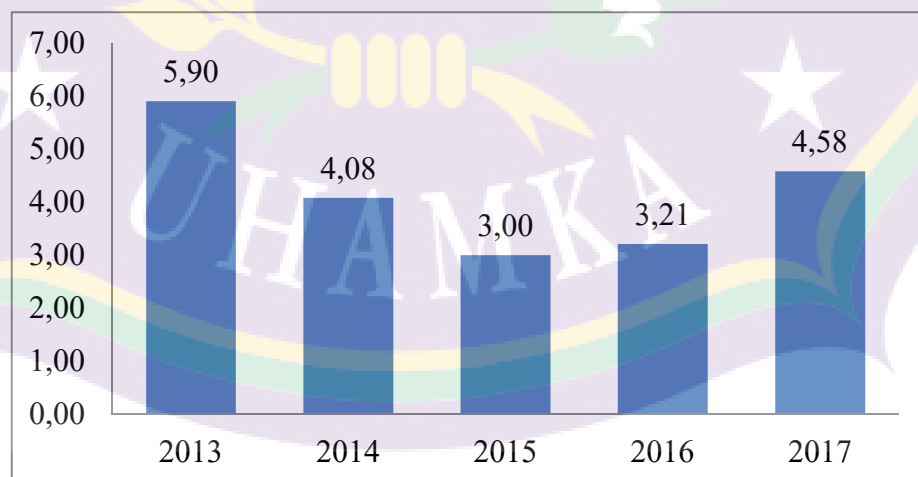
maksimal. Apabila perusahaan lebih banyak menggunakan modal sendiri dalam menjalankan operasionalnya, hal ini akan mengakibatkan utang yang rendah, sehingga cenderung pemilik akan diberikan intensif yang besar dan pada akhirnya akan meningkatkan pembayaran hasil investasi, yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan dari naiknya harga saham. Sebaliknya apabila perusahaan lebih banyak menggunakan modal asing untuk mendanai kegiatan operasionalnya, maka ada kewajiban yang harus dibayar oleh perusahaan beserta dengan bunganya dan bersifat jangka pendek. Perusahaan dengan struktur modal yang tidak baik dan utang yang sangat besar akan memberikan beban yang berat kepada perusahaan.

Keputusan pendanaan yang diambil dengan tidak cermat akan menimbulkan gangguan-gangguan finansial yang akan menimbulkan penurunan profitabilitas perusahaan dan pada akhirnya berdampak pada penurunan nilai perusahaan (Dewi dan Wirajaya, 2013). Konsep utama dari manajemen modal adalah tentang penggunaan dana dan sumber dana. Dalam hal ini, manajer keuangan harus mempertimbangkan keputusan pendanaan dengan sebaik-baiknya agar tercapai keseimbangan finansial, yaitu keseimbangan antara aktiva dengan passiva yang dapat dicapai.

Pertumbuhan industri pertambangan batubara pada 2013, produksi batubara kembali terkoreksi, sampai dengan 2015 seiring dengan anjloknya harga batubara dunia. Pada 2015, harga batubara dunia menyentuh \$52,13 per metrik ton, anjlok 38% dari akhir 2013 sebesar \$84,34 per metrik ton. Anjloknya harga batubara menyebabkan banyak perusahaan tambang terpaksa menghentikan sementara

operasi dan PHK tak terhindari. Selain itu, penerimaan negara bukan pajak (PNBP) dari sektor mineral dan batubara ikut kena dampak. Sepanjang 2015, realisasi PNBP subsektor mineral dan batubara hanya mencapai Rp29,631 triliun atau 56,76% dari target Rp52,2 triliun. Pada 2016, harga batubara dunia mulai merangkak naik, setelah sempat di titik terendah pada Januari sebesar US\$49,82 per metrik ton. Harga batubara tertinggi terjadi pada November 2016 sebesar US\$100 per metrik ton. Pada 2017, harga batubara bergerak fluktuatif, namun dengan tren meningkat. Harga batubara sempat mencapai titik terendah pada Mei 2017, yakni \$74,52 per metrik ton. Harga batubara kembali naik, dan menyentuh \$97,14 per metrik ton pada Oktober 2017. Trend naik dan turunnya harga batubara berdampak langsung bagi pebisnis batubara. (Sumber: <https://tirto.id>), hal ini menggambarkan bahwa industri pertambangan batubara sudah cukup baik, namun dimasa yang akan datang perlu ada peningkatan lagi. Berikut ini adalah nilai rata-rata Nilai Perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017:

Gambar 1



Grafik 1 Rata-rata Nilai Perusahaan Tahun 2013-2017

Berdasarkan Gambar 1 dihalaman sebelumnya dapat terlihat bahwa rata-rata nilai perusahaan pertambangan batubara dapat dikatakan fluktuatif. Rata-rata nilai perusahaan untuk tahun 2013 sebesar 5,90 tahun 2014 sebesar 4,08 dan ditahun 2015 mengalami penurunan dengan rata-rata 3,00. Semakin rendah nilai perusahaan suatu saham maka saham tersebut dikategorikan sangat baik untuk memutuskan investasi jangka panjang. Kemudian pada tahun 2016 rata-rata nilai perusahaan naik menjadi 3,21 dan di tahun 2017 rata-rata nilai perusahaan naik menjadi 4,58. Menurut Irham Fahmi (2012:87), kondisi dan situasi yang menentukan nilai perusahaan mengalami fluktuasi, yaitu: Kondisi mikro dan makro ekonomi, kebijakan dalam memutuskan ekspansi, pergantian direksi secara tiba tiba, adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan, kinerja perusahaan yang terus menerus mengalami penurunan setiap waktunya, Risiko sistematis, efek dari psikologi pasar yang ternyata mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham

Tabel 1
Perbedaan Hasil Penelitian (*Research Gap*)

No	Variabel	Hasil	Peneliti
1	Keputusan Investasi	Berpengaruh Signifikan	Rahmawati dkk (2013), Nasrum (2013), Arifah dan Roifah (2015) Purnamasari (2015), Efni dkk (2013), Afzal dan Rohman (2012), Ansori dan Denica (2014)
		Tidak Berpengaruh Tidak Signifikan	Dewi dkk (2018), Gustian (2017), Lestari (2014), Setyowati dkk (2018)

(Lanjutan)

Tabel 1

2	Keputusan Pendanaan	Berpengaruh Signifikan	Gustian(2017),
			Nasrum(2013),
			Rafika (2017),
			Matiin dkk (2018),
		Afzal dan Rohman (2012), Ansori dan Denica (2014)	
		Berpengaruh Tidak Signifikan	Sari (2013),
			Efni (2017)
			Lestari (2014)
Purnamasari (2015)			

Sumber : Diolah Oleh Penulis

Dari uraian tersebut dapat dilihat adanya beberapa masalah dan terdapat hasil penelitian , maka penelitian yang tidak konsisten dari penelitian terdahulu dengan demikian, maka dalam penelitian ini peneliti akan mengambil judul **“Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Batubara di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?
2. Bagaimana Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?

3. Apakah Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan secara simultan akan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan peneliti agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah Nilai Perusahaan yang diprosikan melalui perhitungan *Price Book Value* (PBV). Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah Keputusan Investasi (PER) dan Keputusan Pendanaan (DER). Selain itu obyek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah industri pertambangan yang terdaftar di BEI yang menerbitkan laporan keuangan sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun di mulai dari tahun 2013-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu apakah keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dimana dalam penelitian ini nilai perusahaan diprosikan melalui *Price Book Value* (PBV).

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pertanyaan penelitian diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017.
2. Untuk menganalisis Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017.
3. Untuk menganalisis Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini semoga bermanfaat bagi peneliti, calon investor, dan bagi pihak akademik. Manfaat yang bisa diambil dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi calon investor

Dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi.

2. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

3. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

4. Bagi penelitian yang akan datang

Penelitian ini dapat diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan dimasa yang akan datang agar bisa lebih baik dari keadaan sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, dkk. 2014. *“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan”*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol 3. No 9. Surabaya : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA).
- Achmad dan Amanah.2014. *”Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan”*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol.3 No.9 (2014).
- Afzal, dkk. 2012. *“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”*. Diponegoro Journal Of Accounting. Vol. (1) No. (2) 2012. Halaman 9.
- Alimul, Hidayat A.A., (2010). Metode Penelitian Kesehatan Paradigma Kuantitatif, Jakarta: Heath Books
- Astuti, dkk. 2015. *“Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”*. Jurnal Tepak Manajemen Bisnis, Vol. VII No. 3.
- Brealey, R. A. & Myers, S. C. 1991. Principles of Corporate Finance, 4th edition. McGraw Hill Inc.
- Brigham, dkk. 2011. Dasar-dasar Manajemen Keuangan terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugne F dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. *Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Diakses (17 April 2019). <https://www.idx.co.id>

Bursa Efek Indonesia. *Profil Perusahaan Tercatat*. Diakses (17 April 2019).
<https://www.idx.co.id>

Bursa Efek Indonesia. *Data Perusahaan Tercatat*. Diakses (17 April 2019).
<https://www.idx.co.id>

Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Ary Wirajaya . 2013 .”*Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan*”. E-Journal Akuntansi Universitas Yudayana, 358-372.

Dewi, dkk. 2018 . “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan”. E-Journal Akuntansi Universitas Udayana Vol.23.2 (Mei 2018).

Fakhrudin, Sofian Hadianto. 2001. *Perangkap dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Buku Satu. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.

Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gustian, Dani. 2017. “*Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Keputusan Investasi, Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan*”. Jurnal Akuntansi Vol 5, No 1 (2017).

Hasnawati, Sri. 2005. “*Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta*”. Usahawan. No. 09/Th XXXIX. September 2005 : 33-41.

Hestinoviana, dkk. 2013. “*The Influence of Profitability, solvability, Asset Growth and Sales Growth Toward Firm Value (Empirical Study on Mining Companies Which Listed on Indonesia Stock Exchange)*”,Malang: Brawijaya Journal of Financial.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YPKN

- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga, Jakarta.
- Lestari, Ayu Puji. 2014. “*Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan tingkat inflasi terhadap nilai perusahaan*”. Palembang: Jurnal keuangan.
- Modigliani, F & Miller, M.H. 1958. *The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment*. *The American Economic Review*. 13(3): 261-297.
- Mudrajad Kuncoro. 2013. “*Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*” Edisi 4. Jakarta: Erlangga.
- Musthafa. 2017. “*Manajemen Keuangan*” . Yogyakarta: Andi, Hal. 1-2.
- Myers, Stewarts C. dan N.S. Majluf. 1984. “*Corporate Financing and Investment Decisions when Firms Have Information that Investors Do Not Have.*” *Journal of Financial Economics*, Vol. 13, 187-221.
- Myers, Stewarts C. 1984. “*The Capital Structure Puzzle.*” *The Journal of Finance*, Vol. 39 (3), 575-592.
- Nasrum, Muhammad. 2010. “*The Influence Of Ownership Structure, Corporate Governance, Investment Decision, Financial Decision And Dividen Policy On The Value Of The Firm Manufacturing Companies Listed On Indonesian Stock Exchange*”. *School of Management YAPIM Maros, Indonesia*.
- Ni Luh Putu Rassri Gayatri dan I Ketut Mustanda. 2014. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 3 No. 6, 1700-1718.
- Prasetyo, Eko P. 2011. *Fundamental Makro Ekonomi*. Yogyakarta. Beta Offset.

- Purnamasari, Sita Rahma. 2015. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI 2009-2013*. Skripsi. Universitas Widyatama
- Qodariyah, dkk. 2013. “*Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*”. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jakarta
- Rafika, dkk. 2017. “*Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan*”. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 6 No. 11, November 2017, hal. 1-20.
- Saham Ok. Sektor Pertambangan. Diakses (20 November 2018). <https://www.sahamok.com/sektor-pertambangan>.
- Sari, dkk, 2013. “*Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*”. *Jurnal Analisis Manajemen*, Universitas Negeri Semarang, Semarang.
- Setiani, dkk. 2013. “*Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*”. *Jurnal Universitas Negeri Padang*. Padang, Hal.2.
- Setyowati, dkk. 2018. ” *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*”. *Jurnal Universitas Pandarang Semarang*. Semarang.
- Sudiyatno, dkk. 2014. “*Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*”. Fitriyana. No.01/Th XXXIV. September 2014.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius

Wahyudi, U., dan H. P. Pawestri. 2006. *Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Intervening*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang: 1-25.

Wijaya, dkk. 2013. *“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto.

